



BCIE

**Discusión y Análisis de los Estados
Financieros del Banco Centroamericano de
Integración Económica (BCIE)
Al 31 de diciembre de 2016**

Documento preparado por la Administración del Banco

Febrero de 2017

ORIGEN Y NATURALEZA DEL BANCO

El Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE) es una institución financiera multilateral que fue fundada el 13 de diciembre de 1960 con el objeto de promover la integración económica y el desarrollo económico y social equilibrado de la región centroamericana, que incluye a los países fundadores y a los países regionales no fundadores.

Sus socios fundadores son las Repúblicas de Guatemala, El Salvador, Honduras, Nicaragua y Costa Rica. En la década de los 90 se adhirieron como socios extrarregionales, los Estados Unidos Mexicanos, la República de China (Taiwán), Argentina y Colombia. En el año 2005, se incorporó el Reino de España, y en el año 2006 se incorporó Belice, bajo el estatus de país beneficiario no fundador. Asimismo, durante el año 2007, la República de Panamá y la República Dominicana completaron su incorporación como socios extrarregionales (posteriormente denominados socios regionales no fundadores) y beneficiarios del Banco. En el año 2016, Belice adquirió el estatus de socio regional no fundador.

Como organismo financiero enfocado en el desarrollo regional, el BCIE atiende al sector público y privado, y se especializa en la atracción y canalización de recursos financieros externos, para promover inversiones y oportunidades de desarrollo para la región.

Los principales activos del Banco son los créditos otorgados a instituciones de los sectores público y privado pertenecientes a los países miembros, tanto regionales como extrarregionales. En línea con su estructura de políticas financieras conservadoras, el Banco cuenta con límites prudenciales de exposición por país, empresa, institución estatal o mixta, banca privada y pública, así como de grupos económicos.

En cumplimiento con su objeto institucional de promover la integración y el desarrollo económico y social equilibrado de la región centroamericana, que incluye a los países fundadores y a los países regionales no fundadores, el BCIE se ha convertido en el principal canalizador de recursos hacia la región centroamericana a través del financiamiento de proyectos e iniciativas estratégicas en favor del desarrollo de los países de la región.

Para dar cumplimiento a dicha misión, el apoyo de sus miembros se manifiesta a través del estatus de acreedor preferente conferido al Banco, los aportes de capital recibidos y en la diligencia con que los miembros prestatarios cumplen oportunamente sus obligaciones de servicio de deuda con el Banco. La implementación de políticas financieras prudentes ha

hecho que el Banco sea auto-sostenible manteniendo altos niveles de capitalización, diversifique sus fuentes de financiamiento, mantenga una cartera de inversiones con altos niveles de liquidez y limite eficientemente los diversos riesgos financieros, entre ellos los riesgos de crédito, mercado y liquidez. El objetivo del Banco es percibir un nivel de ingresos suficiente para preservar su fortaleza financiera y sostener sus actividades de desarrollo. El Cuadro No.2 presenta datos financieros correspondientes a los últimos 2 años.

Con el fin de garantizar el flujo de financiamiento requerido por la región centroamericana, el Banco ha formulado una Estrategia Financiera la cual representa el marco general de referencia bajo el cual se desarrolla la administración financiera del Banco, proporcionando los elementos que permitan alcanzar un equilibrio entre los criterios de riesgo y rentabilidad, garantizando en todo momento, la disponibilidad de fuentes de financiamiento necesarias para el cumplimiento de los objetivos de desarrollo del Banco.

En el marco de la Estrategia Financiera, se desarrollan diferentes actividades dentro de las que se encuentra la Obtención de Recursos Financieros. Dicha actividad tiene como objetivo fortalecer la creación y consecución de capital, recursos de mercado y recursos concesionales con el fin de atender de forma eficiente e ininterrumpida las necesidades de financiamiento de la región. En tal sentido, el Banco ha establecido una Estrategia de Financiamiento cuyo objetivo es y ha sido asegurar que existan los recursos necesarios y disponibles para cumplir con sus obligaciones y proveer el financiamiento al menor y más estable costo posible para beneficiar a los países prestatarios. A la luz de dicho objetivo, el Banco procura garantizar el cumplimiento del mismo a través de la diversificación de instrumentos, mercados y vencimientos.

En tal sentido, el Banco realiza emisiones de deuda en una variedad de monedas, mercados, estructuras y formatos, con el objetivo de mantener una fuente diversificada de inversionistas. Asimismo, el BCIE obtiene financiamiento de forma bilateral mediante la contratación de préstamos tanto en condiciones de mercado como concesionales, líneas de corto plazo y certificados de depósito, implementando también Programas de Papel Comercial Global y Regional¹.

Los activos y pasivos se mantienen primordialmente en dólares de los Estados Unidos de América, que es la moneda funcional que utiliza el Banco para la presentación de los estados financieros.

Presentación de Estados Financieros: Las políticas de contabilidad aplicadas y la presentación de la información financiera del Banco están de conformidad con los principios de

¹ Instrumentos de inversión cero cupón de corto plazo, dirigidos a inversionistas internacionales (Papel Comercial Global) y regionales (Papel Comercial Regional).

contabilidad generalmente aceptados en los Estados Unidos de América (US GAAP). Los estados financieros incluyen todos los ajustes, consistentes en acumulaciones recurrentes normales y no recurrentes, que la Administración considera necesarios para presentar su balance de situación y sus estados de utilidades, de utilidades integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo.

Audidores Externos: Los auditores externos son designados por la Asamblea de Gobernadores siguiendo un proceso de licitación competitiva. En el año 2009, la Asamblea de Gobernadores designó a la firma KPMG-Panamá como Auditores Externos del BCIE para los ejercicios 2010 y 2011, prorrogable por períodos iguales² para los ejercicios 2012 y 2013, 2014 y 2015 y 2016 y 2017 con el fin de auditar los estados financieros del Banco y de los Fondos, Fideicomisos y Programas Especiales administrados por el Banco, así como emitir un informe sobre la efectividad del control interno sobre la información financiera con base en los criterios establecidos en el Marco Conceptual de Control Interno Integrado, emitido por el Comité de Organizaciones Patrocinadoras de la Comisión Treadway (COSO, por sus siglas en inglés).

Adicionalmente, el Banco designó a la firma KPMG-Panamá para efectuar una revisión sobre el cumplimiento normativo de los Fondos seleccionados, con base en los criterios establecidos en el Marco Conceptual de Control Interno, para los Ejercicios 2015, 2016 y 2017.

ACONTECIMIENTOS CONTABLES RELEVANTES

Reformas al Convenio Constitutivo: El 12 de febrero de 2015, la Asamblea de Gobernadores del BCIE aprobó ciertas modificaciones al Convenio Constitutivo y Reglamentos relacionados del Banco, con la finalidad de consolidar la acreeduría preferencial, el apoyo de los socios hacia el Banco, así como para continuar con el fortalecimiento de la base de capital, propiciar una mayor diversificación de la cartera de préstamos del BCIE y establecer una estructura de gobernabilidad que refleje su alineamiento con el Sistema de la Integración Centroamericana (SICA). En cumplimiento de los requisitos correspondientes, previstos en el Convenio Constitutivo vigente, la Asamblea Legislativa de la República de Costa Rica aprobó dichas modificaciones, promulgando la "Ley No.9350 Modificaciones al Convenio Constitutivo del BCIE", la cual cobró validez conforme con el ordenamiento jurídico costarricense cuando fue publicada en el Diario Oficial La Gaceta el 8 de marzo de 2016; en consecuencia, en esa misma fecha, el Banco efectuó comunicación oficial dirigida a todos los socios. Las referidas modificaciones entraron en vigencia una

vez que transcurrió un plazo de tres (3) meses contado a partir de la fecha de la citada comunicación oficial, es decir, el 9 de junio de 2016.

Suscripción de capital: En respuesta a estas reformas, la República de Panamá y la República Dominicana solicitaron incrementar su participación dentro del capital accionario del Banco en US\$197.4 millones cada uno, hasta alcanzar una suscripción total de US\$256.0 millones para cada país. Dichas solicitudes fueron aprobadas por la Asamblea de Gobernadores del BCIE el 12 de febrero de 2016. La República de Panamá firmó el Convenio de Suscripción de Acciones correspondiente el 28 de abril de 2016, e incrementó su participación en el capital accionario del Banco a partir del 16 de septiembre de 2016, fecha en la cual efectuó el pago de su primera cuota de capital correspondiente (US\$12.3 millones). Por su parte, la República Dominicana firmó el Convenio de Suscripción de Acciones correspondiente el 18 de octubre de 2016, y su suscripción adicional de capital entrará en vigor una vez efectúe el pago de su primera cuota de capital. Estas suscripciones de capital generarán pagos de capital en efectivo para el BCIE por un monto agregado de US\$98.2 millones a recibirse en el transcurso de 4 años.

Primera Asignación y Emisión de Acciones Serie "C": El 28 de abril de 2016, se realiza la primera asignación y emisión de Acciones Serie "C" con fecha de corte 31 de diciembre de 2015, mediante la cual se distribuyeron 85,500 acciones entre los socios del BCIE según los lineamientos establecidos en el Reglamento de Capitalización del Banco (AG-10/2015). Dicha asignación se efectuó en virtud de las modificaciones al Convenio Constitutivo aprobadas mediante Resolución AG-1/2015, que crean las Acciones Serie "C", emitidas a favor de los titulares de las Acciones Serie "A" y "B" con un valor facial de cero (0), las cuales tienen por objeto acercar el valor patrimonial de las acciones con su valor nominal y son emitidas como resultado de un proceso de asignación periódica regulado y aprobado por la Asamblea de Gobernadores del BCIE.

Cambios en Política de Contabilidad: A partir del 31 de diciembre de 2016, el BCIE adoptó la política de compensación de instrumentos financieros derivados con base en la normativa del ASC 210-20-45; la cual establece que el derecho de compensar las posiciones de activos y pasivos en el balance de situación existe cuando todas y cada una de las siguientes condiciones se cumplen:

- Cada una de las dos (2) partes debe montos determinables a la otra.
- La entidad que reporta tiene el derecho de compensar el monto que debe con el monto adeudado por la otra parte.

² Con fecha 1 de febrero de 2012, se aprobó la renovación del contrato con la firma KPMG-Panamá para los ejercicios 2012 y 2013. Con fecha 24 de abril de 2014, se aprobó la renovación del contrato con la firma KPMG-Panamá para los ejercicios 2014 y 2015. Con

fecha 1 de febrero de 2016, se aprobó la renovación del contrato con la firma KPMG-Panamá para los ejercicios 2016 y 2017.

- La entidad que reporta intenta compensar.
- El derecho de compensar es legalmente ejecutable.

Adicionalmente, esta nueva política contable se ampara bajo la normativa ASC 815-10-45 la cual indica que una entidad puede compensar los montos de valor razonable reconocidos para instrumentos financieros derivados y los montos de valor razonable reconocidos por la obligación para entregar garantías en efectivo (entregado) o el derecho para reclamar garantías en efectivo (recibido) que surgen de instrumentos derivados reconocidos a valor razonable ejecutados con la misma contraparte bajo un acuerdo marco de compensación.

Los estados financieros comparativos al 31 de diciembre de 2015 han sido modificados para aplicar retrospectivamente el cambio en la política de contabilidad. Los siguientes rubros de los balances de situación al 31 de diciembre de 2016 y 2015 fueron afectados por el cambio en el principio contable.

Balances de Situación Al 31 de diciembre de 2016	Presentación de Instrumentos Financieros Derivados por sus		
	Montos Netos (Compensados)	Montos Brutos (No Compensados)	Efectos del Cambio en Política Contable
Activos:			
Instrumentos financieros derivados.....	30.7	503.6	472.8
Pasivos:			
Instrumentos financieros derivados.....	6.5	479.4	472.8

Al 31 de diciembre de 2015	Presentación de Instrumentos Financieros Derivados por sus		
	Previamente Reportados por sus Montos Brutos (No Compensados)	Ajustados Montos Netos (Compensados)	Efectos del Cambio en Política Contable
Activos:			
Instrumentos financieros derivados.....	389.9	8.1	381.7
Pasivos:			
Instrumentos financieros derivados.....	424.6	42.9	381.7

EVENTOS FINANCIEROS DESTACABLES

Calificación de Riesgo: El 11 de julio de 2016, la Agencia Calificadora Standard & Poor's (S&P), revisó de estable a positiva la perspectiva de la calificación "A" del BCIE. La agencia calificadora señaló que la perspectiva positiva refleja los recientes esfuerzos del Banco para expandir su base de accionistas, incrementar su capital pagado y diversificar su cartera de préstamos. Asimismo, S&P indicó que la creciente importancia del Banco para la región centroamericana y el fortalecimiento de la relación con sus accionistas, le permitieron mejorar la evaluación de su perfil de negocios, el cual, en el marco de su metodología para evaluar Bancos Multilaterales de Desarrollo, pasó de ser considerado "adecuado" a "fuerte".

El 14 de septiembre de 2016, la agencia calificadora Fitch Ratings revisó de estable a positiva la perspectiva de la calificación "A" del BCIE. Fitch Ratings indicó que el cambio en la perspectiva de la calificación refleja calidad crediticia intrínseca del Banco; más notablemente su alto nivel de

solvencia y su fuerte liquidez. Asimismo, la agencia calificadora destacó las modificaciones efectuadas al Convenio Constitutivo del Banco, indicando que las mismas facilitan la diversificación del riesgo mientras sustentan el crecimiento del capital, fortalecen la condición de acreedor preferente de la Institución y mejoran su gobernabilidad. A continuación, se presenta un detalle de las calificaciones de riesgo del BCIE:

Concepto	Moody's Investors Service	Fitch Ratings	Standard & Poor's	Japan Credit Rating Agency
Largo Plazo en Moneda Extranjera	A1	A	A	AA-
Corto Plazo en Moneda Extranjera	P-1	F1	A-1	s/d
Perspectiva	Estable	Positiva	Positiva	Estable

Aportes de Capital: Durante el 2016, los Países Fundadores realizaron aportes de capital por US\$72.5 millones (en efectivo por US\$10.0 millones y en Certificados Serie "E" por US\$62.5 millones); por su parte, los Países Regionales No Fundadores y Extrarregionales realizaron aportes por US\$12.3 millones (en efectivo por US\$12.3 millones y en Certificados Serie "E" por US\$48.0 miles) y US\$44.2 millones (en efectivo por US\$8.6 millones y en certificados serie "E" por US\$35.6 millones) respectivamente. Cabe destacar que la cuota de capital efectuada por la República de Panamá corresponde a la primera cuota del incremento de capital aprobado por la Asamblea de Gobernadores en febrero de 2016 mediante Resolución No.AG-3/2016.

**Cuadro No. 1: Pagos de Capital Recibidos
(Millones de US\$)**

País	Pagos en Efectivo	Pagos con Certificados Serie E	Total Cuota de Capital	Fecha del Aporte	Cuota
Guatemala	2.5	15.6	18.1	7 de octubre de 2016	Cuarta
El Salvador	5.0	31.3	36.3	22 de enero de 2016 y 28 de julio de 2016	Tercera y Cuarta
Costa Rica	2.5	15.6	18.1	30 de septiembre de 2016	Cuarta
Total Socios Fundadores	10.0	62.5	72.5		
Panamá	12.3	0.0	12.3	16 de septiembre de 2016	Primera
Total Socios Regionales no Fundadores	12.3	0.0	12.3		
México	1.5	10.0	11.5	26 de mayo de 2016	Cuarta
ROC (Taiwán)	1.8	12.2	14.1	4 de octubre de 2016	Cuarta
ROC (Taiwán) incremento	1.0	6.8	7.8	17 de marzo de 2016	Tercera
Colombia	2.6	2.8	5.4	16 de mayo de 2016	Cuarta
Argentina	1.7	3.7	5.4	18 de noviembre de 2016	Cuarta
Total Socios Extrarregionales	8.6	35.5	44.2		
Total	30.9	98.1	129.0		

Aportes Especiales de Capital: A partir de la entrada en vigencia de las modificaciones al Convenio Constitutivo y otros reglamentos relacionados y en virtud de lo establecido en las Resoluciones de Asamblea de Gobernadores No. AG-2/2015 y AG-3/2015, los Aportes Especiales suscritos con anterioridad por: Panamá, República Dominicana, Argentina y Colombia, a efectos de adquirir el estatus de país beneficiario, fueron sustituidos por Acciones Serie "B" del Capital Autorizado del Banco, de la siguiente manera: US\$1.0 millones a capital pagado y US\$3.0 millones a capital exigible, correspondiendo para cada país US\$0.25 millones a Capital Pagado y US\$0.75 millones a Capital Exigible.

Asimismo, el 9 de noviembre de 2016, el Banco realizó la

transformación de los aportes especiales de Belice en acciones Serie "B", con lo cual, a partir de esa fecha, dicho país adquiere el estatus de socio regional no fundador del BCIE y cuenta con una participación de US\$25.0 millones dentro del capital accionario del BCIE, correspondiendo US\$6.25 millones a Capital Pagado y US\$18.75 millones a Capital Exigible.

Condiciones Financieras: A partir del cuarto trimestre del año 2016, se aprobó una disminución de cuarenta (40) puntos básicos en el margen revisable de la tasa de interés aplicable a operaciones del sector público soberano otorgadas bajo el esquema de tasa de interés variable referenciado a LIBOR.

Operaciones Crediticias: Durante el año 2016, el Banco aprobó veintisiete (27) operaciones por un monto agregado de US\$2,105.6 millones, ubicándose por debajo del nivel observado en el mismo período del año anterior en cuanto al número de operaciones aprobadas (34) y presentando un aumento de US\$248.9 millones (13.4%) respecto al monto observado al cierre de 2015 (US\$1,856.7 millones). Por otra parte, los desembolsos en el año 2016, ascendieron a US\$1,531.9 millones; monto que se encuentra US\$28.5 millones (1.9%) por arriba de los US\$1,503.4 millones desembolsados en el año 2015. La porción no desembolsada de los préstamos aprobados (presa crediticia) aumentó en US\$597.5 millones (14.4%), ubicándose en US\$4,754.9 millones³ en el año 2016 comparados con los US\$4,157.3 millones observados al cierre del año 2015.

Durante el año 2016, la cartera de préstamos por cobrar aumentó en US\$391.5 millones (6.4%), alcanzando un saldo de US\$6,473.1 millones, en comparación con el saldo de US\$6,081.6 millones observado al cierre del año 2015. La participación del sector público en la cartera total de préstamos pasó de un 77% al cierre de 2015 a un 81% al cierre de 2016, mientras que la participación en el sector privado disminuyó de un 23% a un 19%.

Entorno de los Mercados y Estrategia de Financiamiento: Durante el año 2016, la actividad de captación se gestionó de acuerdo con los fundamentos de la Estrategia de Financiamiento del BCIE, cuyo principal objetivo, es asegurar los recursos necesarios para que el Banco pueda cumplir oportunamente con sus obligaciones, y proveer el financiamiento al menor y más estable costo posible, en beneficio de los países prestatarios. A la luz de dicho objetivo, el BCIE procuró diversificar sus fuentes de financiamiento con base a los siguientes tres (3) pilares: Instrumentos, Vencimientos y Mercados.

Financiamiento de Mediano y Largo Plazo: Durante el año 2016, el BCIE captó un monto agregado de US\$1,337.7 millones

en instrumentos de mediano y largo plazo, de los cuales, US\$1,181.4 millones provienen de emisiones de bonos en los mercados internacionales y regionales, y US\$156.3 millones provienen de préstamos por pagar de largo plazo.

Financiamiento de Corto Plazo: En complemento a las captaciones de mediano y largo plazo y en atención al objetivo de diversificación de instrumentos requerida por la Estrategia de Financiamiento, se realizaron operaciones pasivas mediante instrumentos de corto plazo. En ese sentido, al cierre de 2016, los Certificados de Depósito e Inversión aumentaron en US\$234.7 millones (31.3%), al alcanzar un saldo de US\$984.2 millones (US\$749.5 millones en 2015). El Programa de Papel Comercial disminuyó en US\$62.8 millones (-32.6%), ubicándose en US\$130.0 millones al cierre de 2016 (US\$192.8 millones en 2015). De igual manera, durante el año 2016, se realizaron captaciones de corto plazo a través de líneas bilaterales con la banca comercial internacional, por un monto agregado de US\$182.5 millones, alcanzando un saldo de US\$333.1 millones (US\$399.8 millones en 2015).

Resultados Financieros: Al cierre de 2016, el BCIE generó utilidades netas por US\$115.5 millones. La utilidad neta disminuyó en US\$44.1 millones (27.6%) respecto a la utilidad neta obtenida al cierre de diciembre de 2015, la cual se ubicó en US\$159.5 millones. La variación en la utilidad neta se deriva principalmente de una disminución por US\$0.7 millones en el ingreso financiero neto, un incremento en el gasto de provisión para pérdidas crediticias por US\$19.5 millones (227.8%) y una variación en la valuación de instrumentos financieros derivados y deuda por US\$47.8 millones (405.5%), compensados por una disminución de los otros gastos operativos netos de otros ingresos por US\$10.2 millones (207.2%), y una disminución en los gastos por aportes especiales de US\$13.7 millones (53.8%).

Adecuación de Capital: El BCIE administra el capital con el fin de asegurar una posición patrimonial sólida para respaldar el nivel actual de activos ponderados por riesgo y su crecimiento. La adecuación de capital del Banco es medida a través del siguiente indicador: Patrimonio/Activos Ponderados por Riesgo⁴, el cual de acuerdo a su política interna debe ser mayor que el 35% y de acuerdo al Apetito de Riesgo establecido para el año 2016 debió ser mayor que 38%. Al 31 de diciembre de 2016, dicho indicador se situó en 40.1%. En adición a lo anterior, el Banco monitorea el cumplimiento de los requerimientos de adecuación de capital establecidos en el marco de los Acuerdos de Basilea II y III. En ese sentido, el ratio de Adecuación de Capital calculado bajo la metodología establecida por dicho Comité se ubicó en 35.3% y 34.3% al cierre de diciembre de 2016 y diciembre de 2015, respectivamente.

³ Para efectos de divulgación en los Estados Financieros, se incluyen en la presa crediticia únicamente las operaciones que ya han sido escrituradas, las cuales representan un compromiso contractual para el Banco. Al 31 de diciembre de 2016, dichas operaciones ascendieron a US\$2,718.8 millones.

⁴ El ratio de activos ponderados por riesgo, se define como: La relación (Patrimonio/Activos Ponderados por Riesgo) x 100%. Siendo dichos activos ponderados por los coeficientes de riesgo establecidos por el comité de supervisión y regulación bancaria de Basilea.

Cuadro No. 2: Datos Financieros Seleccionados

La siguiente información se basa en cifras contenidas en los Estados Financieros del BCIE
(Cifras expresadas en millones de dólares de los Estados Unidos de América)

Concepto	2016	2015
Actividad Crediticia		
Aprobaciones de préstamos	2,105.6	1,856.7
Desembolsos de préstamos	1,531.9	1,503.4
Flujo Neto de Capital	409.5	368.6
Porción no desembolsada de los préstamos aprobados (Presa Crediticia) ⁽¹⁾	4,754.9	4,157.3
Datos del Balance General		
Activos		
Efectivo e Inversiones	2,729.7	2,370.4
Préstamos por Cobrar	6,473.1	6,081.6
Provisión para posibles pérdidas en préstamos	(194.1)	(176.6)
Otros Activos	185.6	155.8
Total de Activos	9,194.3	8,431.3
Pasivos		
Bonos por Pagar	3,954.7	3,467.3
Préstamos por Pagar	1,334.7	1,345.8
Programa de Papel Comercial	130.0	192.8
Certificados de Depósito	983.6	748.9
Certificados de Inversión	0.6	0.7
Otros Pasivos	67.8	102.5
Total de Pasivos	6,471.3	5,858.1
Patrimonio		
Capital Pagado	1,001.6	865.4
Aportes Especiales	0.0	7.3
Reserva General	1,609.9	1,548.5
Utilidad (Pérdida) del Período	115.5	159.5
Otras cuentas de capital	(4.1)	(7.4)
Total Patrimonio	2,722.9	2,573.2
Datos del Estado de Resultados		
Ingresos Financieros por préstamos	330.6	308.8
Ingresos Financieros por inversiones	29.4	14.5
Gastos Financieros	(128.3)	(91.0)
Ingreso Financiero Neto	231.7	232.3
Provisión para posibles pérdidas en préstamos	(28.0)	(8.5)
Gastos Administrativos	(45.8)	(45.8)
Ingresos por Comisiones	2.9	3.0
Otros ingresos (gastos), neto	(9.3)	(33.3)
Valuación de instrumentos financieros derivados y deuda	(36.0)	11.8
Utilidad neta	115.5	159.5
Indicadores Financieros		
Índice de Liquidez (meses) ⁽²⁾	6.8	7.6
Efectivo e Inversiones como porcentaje del total de activos	29.69%	26.90%
Índice de Adecuación de Capital ⁽³⁾	40.1%	38.3%
Ingreso por Comisiones / Ingreso Financiero Neto	4.41%	5.18%
Rendimiento y Costos		
Rendimiento promedio de Activos Productivos	4.08%	4.04%
Rendimiento promedio de Préstamos por Cobrar	5.34%	5.26%
Rendimiento promedio de Inversiones ⁽⁴⁾	1.12%	0.68%
Costo Promedio de la Deuda	2.09%	1.67%
Costo Total de Certificados Depósitos	0.90%	0.55%
Costo de Papel Comercial Global	0.66%	0.40%
Costo de Papel Comercial Regional (CRC)	-	6.62%
Costo Total de Papel Comercial	0.66%	0.77%
Costo Total de Bonos	2.43%	1.97%
Costo Total de Préstamos por Pagar	1.98%	1.63%
Margen de Cartera ⁽⁵⁾	3.24%	3.59%
Margen de Activos Productivos ⁽⁶⁾	1.98%	2.36%
Ingreso Financiero Neto / Activos Productivos Promedio	2.62%	2.90%

⁽¹⁾ Para efectos de divulgación en los Estados Financieros se incluyen en la presa crediticia únicamente las operación escrituradas, las cuales representan un compromiso contractual para el Banco. Al 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre 2015, dichas operaciones ascendieron a US\$2,718.8 millones y US\$2,681.9 millones respectivamente.

⁽²⁾ Los saldos líquidos deben representar una cobertura no menor a 6 meses de las obligaciones del Banco.

⁽³⁾ (Patrimonio/Activos Ponderados por Riesgo)*100%. Los activos son ponderados por los coeficientes de riesgo definidos por Basilea I.

⁽⁴⁾ El rendimiento no incluye utilidades no realizadas en inversiones disponibles para la venta (mark to market).

⁽⁵⁾ Es la diferencia entre el rendimiento promedio de préstamos por cobrar y el costo promedio de la deuda.

⁽⁶⁾ Es la diferencia entre el rendimiento promedio de activos productivos y el costo promedio de la deuda.

ACTIVIDAD CREDITICIA

La orientación general del BCIE es prioritariamente hacia el financiamiento de nuevos programas, proyectos e inversiones que contribuyan al desarrollo de la región. Además de los préstamos directos, el Banco ofrece préstamos intermediados a través de una amplia red de Instituciones Financieras Intermediarias (IFI's), como son bancos, cooperativas, e instituciones financieras no bancarias. En tal sentido, el Banco es el principal proveedor de recursos de largo plazo en la región, los cuales son canalizados para el financiamiento de proyectos de alto impacto para el desarrollo de los países prestatarios. Bajo este enfoque, durante el año 2016, las aprobaciones y desembolsos del Banco ascendieron a US\$2,105.6 millones y US\$1,531.9 millones, respectivamente; ambos dirigidos hacia las áreas de focalización definidas en la Estrategia Institucional 2015 - 2019.

Gráfico No. 1
Aprobaciones de préstamos por Área de Focalización
Diciembre 2016
(Millones de US\$)

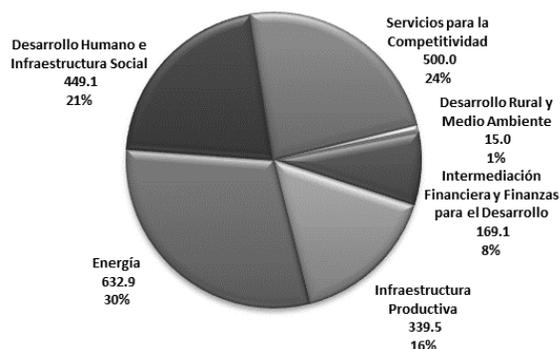
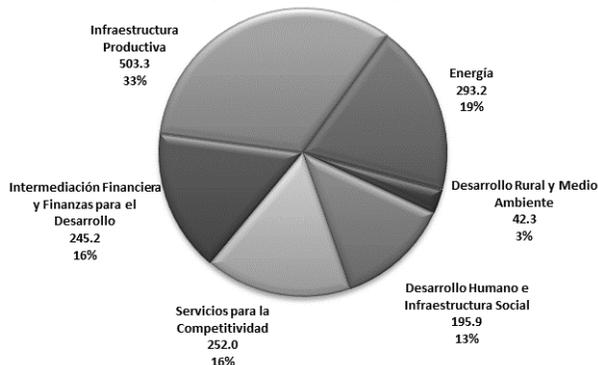


Gráfico No. 2
Desembolsos de préstamos por Área de Focalización
Diciembre 2016
(Millones de US\$)



Aprobaciones: Las aprobaciones del BCIE aumentaron en un 13.4% durante el año 2016, respecto al nivel de aprobaciones alcanzado en el año 2015.

Cuadro No. 3
Aprobaciones por País
Al 31 de diciembre de 2016 y 2015
(Millones de US\$)

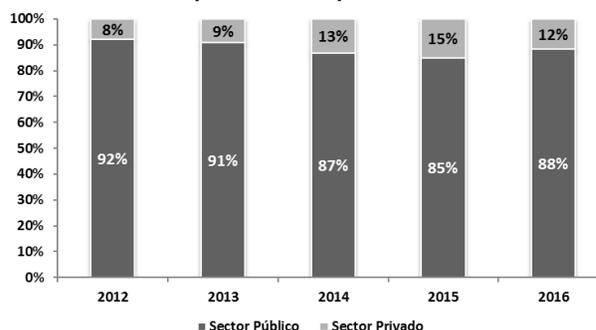
País	2016		2015		Variación	
	Monto	%	Monto	%	Monto	%
El Salvador	385.8	18.3%	340.5	18.3%	45.3	13.3%
Nicaragua	379.8	18.0%	196.0	10.6%	183.8	93.8%
Costa Rica	341.8	16.2%	275.6	14.8%	66.2	24.0%
Guatemala	300.0	14.2%	380.0	20.5%	(80.0)	(21.1%)
Panamá	256.0	12.2%	220.0	11.8%	36.0	16.4%
México	150.0	7.1%	-	0.0%	150.0	100.0%
Honduras	102.2	4.9%	258.6	13.9%	(156.4)	(60.5%)
República Dominicana	100.0	4.7%	-	0.0%	100.0	-
Argentina	90.0	4.3%	50.0	2.7%	40.0	80.0%
Colombia	-	0.0%	136.0	7.3%	(136.0)	(100.0%)
Total	2,105.6	100.0%	1,856.7	100.0%	248.9	13.4%

Asimismo, tal como se puede observar en el Cuadro No.4, el 88% de las aprobaciones totales para el año 2016, corresponden a operaciones del sector público.

Cuadro No. 4
Aprobaciones por Sector Institucional Diciembre 2016
(Millones de US\$)

País	Sector Público		Sector Privado		Total
	Monto	Monto	Monto	Monto	
El Salvador	383.6	2.1	-	-	385.8
Nicaragua	379.8	-	-	-	379.8
Costa Rica	291.8	50.0	-	-	341.8
Guatemala	300.0	-	-	-	300.0
Panamá	100.0	156.0	-	-	256.0
México	150.0	-	-	-	150.0
Honduras	62.2	40.0	-	-	102.2
República Dominicana	100.0	-	-	-	100.0
Argentina	90.0	-	-	-	90.0
Total	1,857.5	248.1	-	-	2,105.6
Porcentaje (%)	88%	12%	-	-	

Gráfico No. 3
Evolución de Aprobaciones por Sector Institucional



Desembolsos: Durante el año 2016, el BCIE desembolsó recursos por un monto agregado de US\$1,531.9 millones, un 1.9% por encima del nivel de desembolsos observado al cierre del año 2015. El 73% de los desembolsos realizados en el año 2016 fue dirigido al sector público.

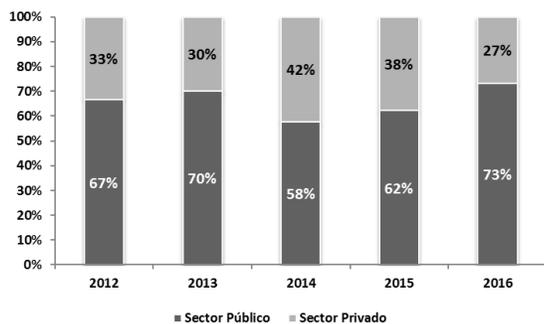
Cuadro No. 5
Desembolsos de Préstamos por País
Al 31 de diciembre de 2016 y 2015
(Millones de US\$)

País	2016		2015		Variación	
	Monto	%	Monto	%	Monto	%
Costa Rica	373.2	24.4%	465.0	30.9%	-91.8	(19.7%)
El Salvador	363.4	23.7%	326.6	21.7%	36.8	11.3%
Nicaragua	209.0	13.6%	197.5	13.1%	11.5	5.8%
Guatemala	157.5	10.3%	242.5	16.1%	(85.0)	(35.1%)
Honduras	142.6	9.3%	252.7	16.8%	(110.1)	(43.6%)
Colombia	186.0	12.1%	-	0.0%	186.0	-
Panamá	100.3	6.5%	14.7	1.0%	85.6	582.3%
Belice	-	0.0%	4.4	0.3%	(4.4)	(100.0%)
Total	1,531.9	100.0%	1,503.4	100.0%	28.5	1.9%

Cuadro No. 6
Desembolsos por Sector Institucional Diciembre 2016
(Millones de US\$)

País	Sector Público		Sector Privado		Total
	Monto	%	Monto	%	
Costa Rica	286.2	18.7%	87.0	5.7%	373.2
El Salvador	333.4	21.8%	30.0	1.9%	363.4
Nicaragua	131.0	8.5%	77.9	5.1%	209.0
Guatemala	98.7	6.4%	58.8	3.9%	157.5
Honduras	87.9	5.7%	54.7	3.6%	142.6
Colombia	186.0	12.1%	-	0.0%	186.0
Panamá	-	0.0%	100.3	6.5%	100.3
Total	1,123.2	73%	408.7	27%	1,531.9
Porcentaje (%)		73%		27%	

Gráfico No. 4
Evolución de Desembolsos por Sector Institucional



Presencia Crediticia: La presencia crediticia se encuentra conformada por las operaciones aprobadas no escrituradas, las operaciones escrituradas pendientes de iniciar desembolsos, y la porción no desembolsada de aquellas operaciones que se encuentran en etapa de ejecución. Durante el año 2016, dichos compromisos aumentaron en US\$597.5 millones (14.4%) en relación al mismo período del año anterior, ubicándose en US\$4,754.9 millones, comparados con los US\$4,157.3 millones observados al cierre de 2015. En esa línea, la presencia crediticia del sector público aumentó en US\$483.5 millones (11.9%), mientras la presencia crediticia del sector privado se incrementó en US\$114.1 millones (137.1%). Al cierre de diciembre de 2016, la presencia crediticia correspondiente al sector público, representó el 96% de la presencia total del Banco, mientras que la presencia crediticia correspondiente al sector privado representó el 4%.

Gráfico No. 5
Evolución de la Presencia Crediticia
(Millones de US\$)

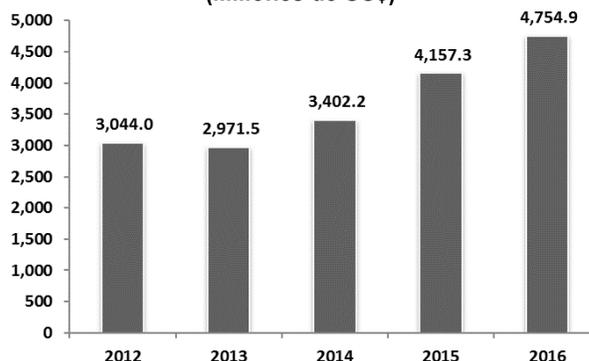
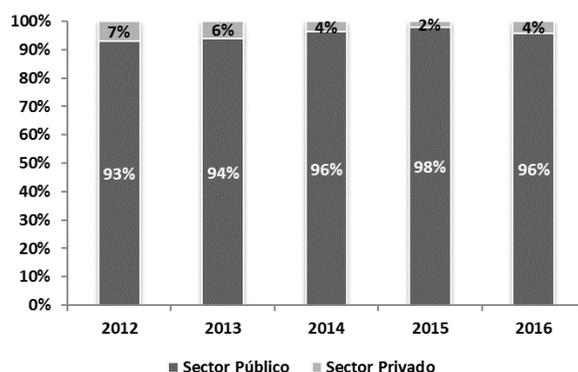


Gráfico No. 6
Evolución de la Presencia Crediticia por Sector Institucional



Cuadro No. 7
Presencia Crediticia por País y Etapa
(Millones de US\$)

Al 31 de diciembre de 2016

País	Aprobado - Pendiente de Escrituración		Escriturado - Pendiente de Desembolsar y en Ejecución		Total
	Monto	%	Monto	%	
Guatemala	420.0	10.9%	336.1	7.1%	756.1
El Salvador	249.6	5.3%	491.8	10.3%	741.4
Honduras	162.4	3.4%	281.2	5.9%	443.6
Nicaragua	367.6	7.7%	558.2	11.7%	925.8
Costa Rica	446.4	9.4%	747.4	15.7%	1,193.8
Panamá	300.0	6.3%	74.0	1.5%	374.0
Belice	-	0.0%	30.0	0.6%	30.0
Argentina	90.0	1.9%	50.0	1.0%	140.0
México	-	0.0%	150.0	3.1%	150.0
Total	2,036.1	42.9%	2,718.8	57.1%	4,754.9

Al 31 de diciembre de 2015

País	Aprobado - Pendiente de Escrituración		Escriturado - Pendiente de Desembolsar y en Ejecución		Total
	Monto	%	Monto	%	
Guatemala	370.0	8.9%	459.8	11.1%	829.8
El Salvador	164.4	3.9%	637.8	15.3%	802.2
Honduras	245.5	5.9%	164.0	3.9%	409.5
Nicaragua	100.0	2.4%	510.2	12.3%	610.2
Costa Rica	209.6	5.0%	880.1	21.2%	1,089.7
Panamá	200.0	4.8%	-	0.0%	200.0
Belice	-	0.0%	30.0	0.7%	30.0
Colombia	136.0	3.3%	-	0.0%	136.0
Argentina	50.0	1.2%	-	0.0%	50.0
Total	1,475.5	35.4%	2,681.9	64.6%	4,157.3

BALANCE GENERAL

ACTIVOS:

Cuadro No. 8
Activos Totales
(Millones de US\$)

Concepto	2016	2015	Variación	
	Monto	Monto	Monto	%
Efectivo en Caja y Depósitos a la Vista	1.4	32.8	(31.4)	(95.8%)
Depósitos en Bancos que generan Intereses	1,505.0	1,167.7	337.3	28.9%
Valores Disponibles para la Venta	1,223.3	1,170.0	53.4	4.6%
Préstamos por Cobrar, neto de comisiones diferidas	6,473.1	6,081.6	391.5	6.4%
Provisión para Pérdidas en Préstamos	(194.2)	(176.6)	(17.6)	9.9%
Préstamos por Cobrar (Neto)	6,279.0	5,905.0	374.0	6.3%
Intereses Acumulados por Cobrar	74.1	66.1	8.0	12.1%
Propiedades y Equipo (Neto)	32.7	32.7	(0.0)	(0.1%)
Instrumentos Financieros Derivados	30.7	8.1	22.6	277.1%
Acciones y Participaciones	31.5	29.9	1.6	5.4%
Otros Activos	16.5	19.0	(2.5)	(13.0%)
Total de Activos	9,194.3	8,431.3	763.0	9.0%

Efectivo en Caja y Bancos: Al cierre del año 2016, el saldo de efectivo en caja y depósitos a la vista disminuyó en US\$31.4 millones (95.8%), ubicándose en US\$1.4 millones al 31 de diciembre de 2016 en comparación con el saldo de US\$32.8 millones presentado al cierre del año 2015. Dichos saldos se ubican dentro de los parámetros definidos para la administración del flujo de caja del Banco.

A) Inversiones⁵:

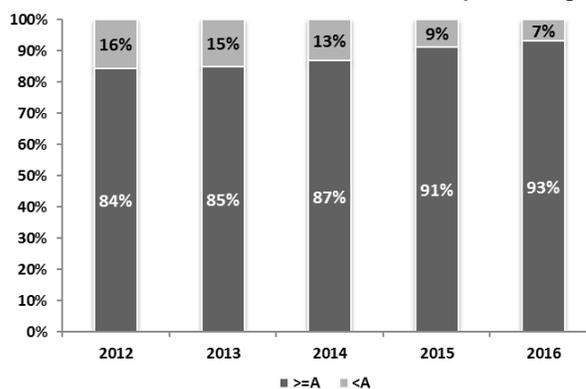
El objetivo primordial del Portafolio de Inversiones, es mantener los recursos líquidos necesarios que permitan cubrir las obligaciones del Banco, asegurando de esta manera la continuidad de las operaciones, aún en el caso en que se presenten condiciones adversas en los mercados para captar fondos. Los fondos son mantenidos primordialmente para preservar el capital y garantizar un flujo de efectivo continuo, y no para generar retornos extraordinarios.

El BCIE ha establecido directrices conservadoras en la Política y en el Manual de Inversiones, las cuales comprenden el proceso de inversiones del Banco, partiendo desde el punto de origen de las transacciones, hasta el vencimiento o desinversión de las mismas. Asimismo, dentro de este proceso, se definen los roles que ejercen las diferentes dependencias, los tipos de activos elegibles, el apetito de riesgo, la medición de rentabilidad, el seguimiento y la documentación requerida a lo largo del proceso.

Las agencias calificadoras de riesgos favorecen las directrices conservadoras del BCIE en torno al manejo del Portafolio de Inversiones. En este sentido, El BCIE, al igual que otros Bancos Multilaterales de Desarrollo, no ve sus actividades de tesorería como una fuente significativa de ingresos. En lugar de ello, dichas actividades, se enfocan en asegurar la liquidez suficiente para hacer frente a todos los compromisos financieros del Banco al menor costo posible. El Banco procura mantener el riesgo de sus actividades de tesorería en rangos razonables.

El Banco invierte sus activos líquidos en valores y depósitos bancarios en instituciones con alta calificación crediticia predominantemente fuera de la región, entre los que se incluyen obligaciones de gobiernos, organizaciones multilaterales, instituciones financieras y corporativas. De acuerdo a lo establecido en la Política de Inversiones del Banco, se debe mantener un mínimo del 80% del Portafolio de Inversiones en instrumentos calificados A (incluye A-, A, A+) o mayor, y un máximo del 20% en instrumentos no calificados o con una calificación menor al rango de calificaciones A, sujetos a aprobación del Comité de Activos y Pasivos (ALCO) del Banco. El Gráfico No.7, muestra el Portafolio de Inversiones segregado según el rating de sus instrumentos.

Gráfico No. 7
Evolución del Portafolio de Inversiones por Rating



Asimismo, tal y como se muestra en el Cuadro No.9, la integración del Portafolio de Inversiones al 31 de diciembre de 2016 es la siguiente: los instrumentos Money Market con US\$1,644.9 millones, representan el 60.3% del total de las inversiones (53.2% en diciembre de 2015), el Portafolio de Títulos Valores con US\$945.2 millones representando el 34.6% (41.2% en diciembre de 2015), y los Fondos de Inversión con US\$138.2 millones representando el 5.1% (5.6% en diciembre de 2015).

⁵ Incluye Depósitos en Bancos que Generan Intereses y Valores Disponibles para la Venta.

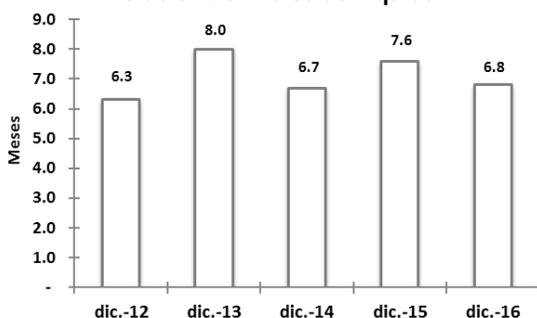
Cuadro No. 9
Portafolio de Inversiones
(Millones de US\$)

Concepto	2016		2015		Variación	
	Monto	%	Monto	%	Monto	%
Money Market	1,644.9	60.3%	1,243.6	53.2%	401.3	32.3%
Titulos Valores	945.2	34.6%	963.8	41.2%	(18.6)	(1.9%)
Fondos de Inversión	138.2	5.1%	130.3	5.6%	7.9	6.1%
Portafolio Total ⁽¹⁾	2,728.4	100.0%	2,337.6	100.0%	390.7	16.7%

⁽¹⁾ Se compone de Depósitos en Bancos que generan Intereses más Valores Disponibles para la Venta.

Por otra parte, el riesgo de liquidez del Banco es mitigado mediante la aplicación de su Política Interna de Gestión de Activos y Pasivos, la cual establece un requerimiento mínimo de activos líquidos, que debe cubrir seis (6) meses de obligaciones de la Institución (ver Gráfico No.8). En adición, el BCIE mantiene altos niveles de liquidez en relación a sus activos totales. A su vez, en línea con los estándares internacionales de gestión del riesgo de liquidez contemplados en la política antes mencionada, el BCIE monitorea los Índices de Cobertura de Liquidez (LCR-Liquidity Coverage Ratio) y el Índice de Fondeo Estable Neto (NSFR-Net Stable Funding Ratio) propuestos en el marco del Acuerdo de Basilea III. A diciembre de 2016, dichos índices se ubicaron en 2.51x y 1.13x, respectivamente.

Gráfico No. 8
Evolución del Índice de Liquidez



C) Cartera de Préstamos por Cobrar: Los principales activos del Banco son los créditos otorgados a Gobiernos e instituciones del sector público y entidades del sector privado pertenecientes a los países miembros, tanto fundadores, regionales no fundadores y extrarregionales.

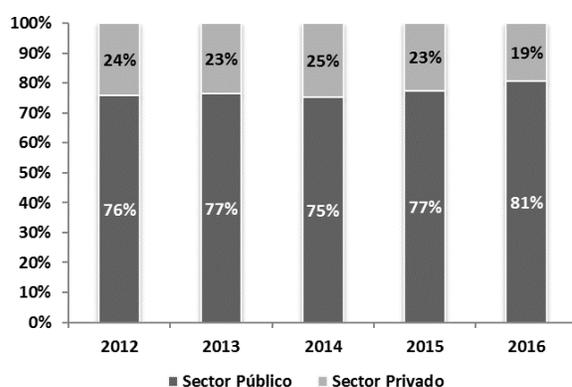
Durante el año 2016, la cartera de préstamos por cobrar aumentó en US\$391.5 millones (6.4%), ubicándose en US\$6,473.1 millones al cierre de diciembre de 2016 en comparación con el saldo de US\$6,081.6 millones observado al cierre del año 2015. Dicho incremento, es resultado de un aumento de US\$512.8 millones en la cartera del sector público cuyo saldo pasó de US\$4,707.9 millones al cierre del año 2015 a US\$5,220.7 millones a diciembre de 2016. Este incremento se vio compensado por una disminución en el saldo de la cartera del sector privado por US\$121.3 millones, al pasar de US\$1,373.7 millones en el año 2015 a US\$1,252.4 millones a diciembre de 2016.

Cuadro No.10
Préstamos por Cobrar por Sector Institucional
(Millones de US\$)

Concepto	2016		2015		Variación	
	Monto	%	Monto	%	Monto	%
Sector Público	5,220.7	80.7%	4,707.9	77.4%	512.8	10.9%
Sector Privado	1,252.4	19.3%	1,373.7	22.6%	(121.3)	(8.8%)
Total de Préstamos	6,473.1	100.0%	6,081.6	100.0%	391.5	6.4%

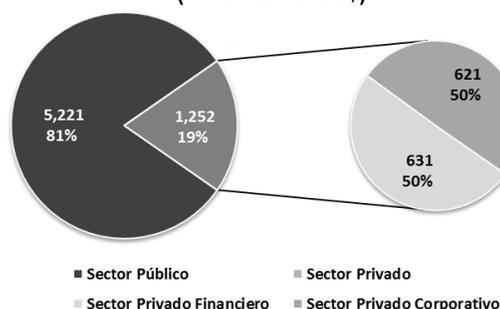
Según puede observarse en el Gráfico No.9, al 31 de diciembre de 2016 la participación del sector público y del sector privado en la cartera total de préstamos se ubicó en 80.7% y 19.3%, respectivamente (77.4% y 22.6% al cierre del año 2015).

Gráfico No.9
Evolución de Préstamos por Sector Institucional



En lo que a la distribución de cartera por sector de mercado se refiere (Gráfico No.10), se observa que en el sector privado existe una participación del 50% tanto para el sector financiero como para el sector corporativo.

Gráfico No.10
Préstamos por Sector Mercado
(Millones de US\$)



A nivel de la actividad crediticia por país, el mayor crecimiento de cartera fue experimentado principalmente en Colombia, Panamá, El Salvador y Nicaragua, con crecimientos de US\$183.3 millones, US\$96.2 millones, US\$89.4 millones y US\$86.9 millones, respectivamente. Este incremento se vio compensado principalmente por disminuciones de cartera en

la República de Guatemala por US\$57.9 millones y la República Dominicana por US\$16.6 millones.

Cuadro No.11
Préstamos por Cobrar
(Millones de US\$)

País	2016		2015		Variación	
	Monto	%	Monto	%	Monto	%
Guatemala	1,206.4	18.6%	1,264.3	19.5%	(57.9)	(4.6%)
El Salvador	1,051.6	16.2%	962.2	14.9%	89.4	9.3%
Honduras	1,318.9	20.4%	1,326.4	20.5%	(7.5)	(0.6%)
Nicaragua	880.2	13.6%	793.3	12.3%	86.9	11.0%
Costa Rica	1,438.6	22.2%	1,420.2	21.9%	18.3	1.3%
Panamá	163.1	2.5%	66.9	1.0%	96.2	143.9%
República Dominicana	219.5	3.4%	236.2	3.6%	(16.6)	(7.0%)
Belice	11.6	0.2%	12.1	0.2%	(0.5)	(4.4%)
Colombia	183.3	2.8%	0.0	0.0%	183.3	100.0%
Total	6,473.1	100.0%	6,081.6	100.0%	391.5	6.4%

Asimismo, el Banco, con el objetivo de atender las necesidades de financiamiento en monedas regionales requeridas por los Programas Especiales, otorga préstamos en dichas monedas. Es importante mencionar, que dichos préstamos, son mayoritariamente financiados por pasivos denominados en las monedas regionales en que se otorgan. Dicha gestión, se realiza con el fin de limitar la exposición al riesgo de tipo de cambio.

Cuadro No.12
Composición por Monedas de los Préstamos por Cobrar
(Millones de US\$)

Moneda	2016		2015		Variación	
	Monto	%	Monto	%	Monto	%
Dólar de los Estados Unidos de América	6,426.9	99.3%	6,024.8	99.1%	402.0	6.7%
Monedas de Países Centroamericanos	43.0	0.7%	53.1	0.9%	(10.1)	(19.0%)
Euro	3.2	0.0%	3.7	0.1%	(0.4)	(12.0%)
Total de Préstamos	6,473.1	100.0%	6,081.6	100.0%	391.5	6.4%

Coberturas Crediticias en la Cartera de Préstamos por Cobrar: El Banco utiliza coberturas de riesgo crediticio, con el fin de disminuir su exposición a dicho riesgo. Las coberturas vigentes al 31 de diciembre 2016, son las siguientes:

Cuadro No.13
Coberturas Crediticias
(Millones de US\$)

País	Garantía	Instrumento	Monto
Honduras	No-Soberana	Certificado de Depósito	0.6
El Salvador	Soberana	Bono Cupón Cero del Tesoro de EEUU	24.7
Honduras	Soberana	Bono Cupón Cero del Tesoro de EEUU	234.1
Nicaragua	Soberana	Bono Cupón Cero del Tesoro de EEUU	20.4
Total			279.8

Préstamos en Mora y Estado de No Acumulación: La evolución en torno a la calidad de la cartera de préstamos del

⁶ Las cuotas de préstamos se consideran en mora en el momento en que hay incumplimiento en la fecha efectiva de pago.

BCIE se mide principalmente a través de los Indicadores de Mora⁶ y Cartera en Estado de No Acumulación⁷, los cuales al 31 de diciembre de 2016 se ubican en 0.00% (0.01% en 2015) y 0.05% (0.06% en 2015), respectivamente. En este sentido, al cierre de 2016, el saldo de la cartera en mora ascendió a US\$0.2 millones, presentando una disminución de US\$0.6 millones (72.6%) respecto al saldo de US\$0.9 millones observado al cierre de diciembre de 2015. Por su parte, el saldo de la cartera de préstamos en estado de no acumulación ascendió a US\$3.1 millones, presentando una disminución de US\$0.7 millones respecto al saldo de US\$3.8 millones observado al cierre de diciembre de 2015. Es importante mencionar que dicha cartera se compone en su totalidad de préstamos al sector privado. A continuación, se presenta la composición por sector de mercado de los Préstamos en Mora y en Estado de No Acumulación de Intereses:

Cuadro No.14
Préstamos en Mora
(Millones de US\$)

Concepto	2016		2015		Variación	
	Monto	%	Monto	%	Monto	%
Sector Privado Financiero	0.2	100.0%	0.1	8.6%	0.1	216.3%
Sector Privado Corporativo	0.0	0.0%	0.8	91.4%	(0.8)	(100.0%)
Total	0.2	100.0%	0.9	100.0%	(0.6)	(72.6%)

Cuadro No.15
Préstamos en Estado de No Acumulación
(Millones de US\$)

Concepto	2016		2015		Variación	
	Monto	%	Monto	%	Monto	%
Sector Privado Financiero	1.5	50.2%	0.1	3.0%	1.4	1245.0%
Sector Privado Corporativo	1.5	49.8%	3.7	97.0%	(2.2)	(58.5%)
Total	3.1	100.0%	3.8	100.0%	(0.7)	(19.3%)

D) Reserva para Préstamos por Cobrar: La reserva acumulada para pérdidas en préstamos por cobrar, aumentó en US\$17.6 millones, ubicándose en US\$194.2 millones al cierre de 2016 (US\$176.6 millones en 2015). Como se puede apreciar en el siguiente cuadro, el aumento en el saldo de reservas por US\$17.6 millones, proviene de un aumento de US\$16.7 millones y US\$0.8 millones, en el saldo de reservas del sector público y sector privado, respectivamente. El aumento en las reservas del sector público se explica en su totalidad por la variación al alza en las reservas genéricas de dicho sector, mientras el aumento en las reservas del sector privado resulta de incrementos en las reservas genéricas y específicas por US\$4.0 millones y US\$7.9 millones respectivamente, compensados por la aplicación de castigos por US\$11.1 millones. El detalle de dicho movimiento en la reserva para pérdidas en préstamos por cobrar, se presenta a continuación:

⁷ Un préstamo es declarado automáticamente en Estado de No Acumulación en el sector público cuando exista una mora mayor o igual a ciento ochenta (180) días y en el sector privado cuando la mora sea mayor o igual a noventa (90) días.

Cuadro No.16
Movimiento de Reserva para Préstamos por Cobrar
(Millones de US\$)

Concepto	Sector		Total
	Público	Privado	
Saldo al 31 de diciembre de 2015	117.9	58.7	176.6
Provisión.....	16.7	10.1	26.9
Recuperaciones.....	-	1.8	1.8
Castigos.....	-	(11.1)	(11.1)
Saldo al 31 de diciembre de 2016	134.6	59.6	194.2
Variación	16.7	0.8	17.6

Concepto	Sector		Total
	Público	Privado	
Saldo al 31 de diciembre de 2015	117.9	58.7	176.6
Aumento/Disminución Reserva Genérica....	16.7	4.0	20.7
Aumento/Disminución Reserva Específica....	-	7.9	7.9
Castigos.....	-	(11.1)	(11.1)
Saldo al 31 de diciembre de 2016	134.6	59.6	194.1
Variación	16.7	0.8	17.6

E) Instrumentos Financieros Derivados: El Banco contrata instrumentos de cobertura y productos derivados con el fin de cubrir su exposición a riesgos de mercado y de crédito. En ningún caso el Banco contrata o intermedia coberturas y productos derivados para fines especulativos.

Al 31 de diciembre de 2016, el ajuste a valor de mercado y llamadas al margen de los instrumentos financieros derivados ascendió a US\$30.7 millones, cifra que representa un incremento de US\$22.6 millones (277.0%) respecto al ajuste observado al 31 de diciembre de 2015 por US\$8.1 millones. A continuación, se muestra el desglose de la variación en la cuenta de instrumentos financieros derivados respecto al cierre de 2015:

Cuadro No.17
Instrumentos Financieros Derivados
(Millones de US\$)

Concepto	2016		2015		Variaciones	
	Monto	%	Monto	%	Monto	%
Valuación de instrumentos financieros derivados y deuda						
Cobertura cambiaria (CCS Swap).....	4.7	2.0	2.7	131.3%		
CVA y DVA.....	0.2	0.8	(0.6)	(73.4%)		
Interest Rate Swap.....	13.2	21.0	(7.8)	(37.3%)		
Llamada al Margen.....	465.3	328.7	136.6	41.6%		
Opción.....	20.2	37.4	(17.2)	(46.0%)		
Sub-total	503.6	389.9	113.7	29.2%		
Acuerdos de Compensación	(38.1)	(60.4)	22.4	(37.0%)		
Compensación Colateral	(434.8)	(321.3)	(113.5)	35.3%		
Sub-total	(472.8)	(381.7)	(91.1)	23.9%		
Total	30.7	8.1	22.6	277.0%		

Concepto	2016		2015		Variaciones	
	Monto	%	Monto	%	Monto	%
Cobertura cambiaria por Moneda (CCS Swap)						
EUR.....	0.1	0.1	0.1	97.6%		
JPY.....	4.4	1.0	3.4	332.9%		
ZAR.....	0.1	-	0.1	-		
CHF.....	-	0.7	(0.7)	(100.0%)		
THB.....	-	0.3	(0.3)	(100.0%)		
Total	4.7	2.0	2.7	131.3%		

Llamada al Margen por Moneda	2016		2015		Variaciones	
	Monto	%	Monto	%	Monto	%
AUD.....	3.9	-	3.9	-		
BRL.....	-	18.0	(18.0)	(100.0%)		
CHF.....	69.8	23.5	46.4	197.4%		
CNH.....	47.0	11.3	35.7	317.8%		
COP.....	7.9	10.5	(2.6)	(24.8%)		
CRC.....	1.0	2.1	(1.0)	(50.6%)		
CNY.....	9.8	0.6	9.1	1412.1%		
EUR.....	58.9	43.9	15.0	34.3%		
JPY.....	32.4	40.8	(8.4)	(20.7%)		
MXN.....	185.4	149.8	35.6	23.8%		
PEN.....	4.0	5.6	(1.6)	(28.6%)		
THB.....	6.3	0.7	5.6	794.3%		
TRY.....	11.3	-	11.3	-		
NOK.....	13.4	-	13.4	-		
USD.....	15.9	21.8	(5.9)	(27.1%)		
ZAR.....	(1.8)	-	(1.8)	-		
Total	465.3	328.7	136.6	41.6%		

Como puede observarse en el cuadro No.17, la variación en la cuenta de instrumentos financieros derivados respecto al cierre de 2015, resulta de un incremento en el saldo bruto dichos instrumentos por US\$113.7 millones (29.2%), neto de los acuerdos de compensación que se incrementaron en US\$91.1 millones (23.9%).

F) Acciones y Participaciones: Al 31 de diciembre de 2016, las inversiones del Banco en acciones y participaciones alcanzaron un saldo acumulado de US\$31.5 millones, presentando un aumento de US\$1.6 millones (5.4%) respecto al saldo de US\$29.9 millones observado al cierre del año 2015. Como se puede observar en el Cuadro No.18, la variación en dicho rubro, se deriva principalmente de un incremento por US\$1.9 millones en valor patrimonial de la participación accionaria del Banco en la empresa Darby - Pro-Banco Fund II L.P., compensado principalmente por una disminución en el valor patrimonial de la participación accionaria en Banco Popular Covelo, S.A. por US\$0.2 millones.

Cuadro No.18
Acciones y Participaciones
(Millones de US\$)

Concepto	2016		2015		Variación	
	Monto	%	Monto	%	Monto	%
Participaciones						
Central American Mezzanine Infrastructure Fund L.P. (CAMIF).....	14.2	45.2%	14.2	47.6%	0.0	0.0%
Facilidad Centroamericana de Energía Renovable y Producción más Limpia (CAREC).....	1.7	5.3%	1.7	5.6%	0.0	0.0%
Sub total Participaciones	15.9	50.5%	15.9	53.2%	0.0	0.0%
Acciones						
Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S.A.	5.0	15.9%	5.0	16.7%	0.0	0.0%
Darby - Pro-Banco Fund II, L.P.....	6.0	18.9%	4.1	13.7%	1.9	45.4%
Garantías y Servicios, Sociedad de Garantía S.A. de C.V.....	1.1	3.6%	1.1	3.8%	0.0	0.0%
Banco Popular Covelo, S.A.....	3.5	11.0%	3.6	12.2%	(0.2)	(4.8%)
Otras.....	0.0	0.1%	0.1	0.3%	(0.1)	(71.6%)
Sub total Acciones	15.6	49.5%	14.0	46.8%	1.6	11.6%
Total de Participaciones y Acciones	31.5	100.0%	29.9	100.0%	1.6	5.4%

G) Otros Activos: El saldo de otros activos al 31 de diciembre de 2016 y 2015, se detalla como sigue:

Cuadro No.19
Otros Activos
(Millones de US\$)

Concepto	2016		2015		Variación	
	Monto	%	Monto	%	Monto	%
Bienes adjudicados en pago de préstamos, neto de ajuste a valor razonable.....	12.2	73.5%	13.9	73.1%	(1.7)	(12.4%)
Cuentas por Cobrar.....	3.8	23.2%	2.9	15.0%	1.0	34.4%
Comisiones pagadas por adelantado.....	0.5	3.2%	1.7	8.8%	(1.2)	(68.8%)
Otros.....	0.0	0.1%	0.6	3.1%	(0.6)	(96.3%)
Total	16.5	100.0%	19.0	100.0%	(2.5)	(13.0%)

Como se puede observar en el Cuadro No.19, la principal variación en el rubro de otros activos se deriva de una disminución por US\$1.7 millones en los bienes adjudicados en pago de préstamos, neto de ajuste a valor razonable, que corresponde a una pérdida en el valor de avalúo del bien adjudicado de Azure Enterprises. Asimismo, la variación en el rubro de otros activos también resulta del incremento por US\$1.0 millones en la línea de cuentas por cobrar y de la liquidación de pre-inversiones por US\$0.6 millones en la línea de “otros”.

H) Aavales, Garantías y Cartas de Crédito: El BCIE otorga garantías directas o indirectas a instituciones y a empresas públicas o privadas para respaldar, entre otras, las siguientes obligaciones:

- Contratación de deuda con instituciones financieras: concesión de garantías con el fin de facilitar la obtención de recursos que provengan de fuentes aceptables para el BCIE.
- Emisión de títulos o valores: concesión de garantías, totales o parciales, para respaldar títulos o valores emitidos.
- Cualquier operación de similar naturaleza cuyo objetivo sea coadyuvar con el desarrollo económico y social de los estados fundadores y/o estados regionales no fundadores, o esté enmarcada en las condiciones de elegibilidad establecidas para atender operaciones en estados extrarregionales, incluyendo, entre otras, garantías de participación y garantías de cumplimiento.

Asimismo, el BCIE brinda apoyo, en forma de garantía de crédito/riesgo, a operaciones en las que se asegure un beneficio para el garantizado a través de la obtención de condiciones financieras competitivas, se propicie la diversificación de fuentes de recursos para el garantizado, se promueva el desarrollo de los mercados de capital regionales y se refuerce el rol catalizador del BCIE a través de la atracción de entidades financieras o inversionistas privados que, de otra forma, no estarían dispuestos a participar en las operaciones de financiamiento.

Cuadro No.20
Aavales, Garantías y Cartas de Crédito
(Millones de US\$)

Concepto	2016		2015		Variación	
	Monto	%	Monto	%	Monto	%
Aavales y Garantías.....	275.9	90.4%	52.3	70.9%	223.6	427.5%
Cartas de Crédito.....	29.2	9.6%	21.5	29.1%	7.8	36.2%
Total	305.1	100.0%	73.8	100.0%	231.4	313.7%

PASIVOS:

Cuadro No.21
Pasivos Totales 2016-2015
(Millones de US\$)

Concepto	2016	2015	Variación	
	Monto	Monto	Monto	%
Préstamos por Pagar.....	1,334.7	1,345.8	(11.1)	(0.8%)
Bonos por Pagar.....	3,954.7	3,467.3	487.3	14.1%
Programa de Papel Comercial.....	130.0	192.8	(62.9)	(32.6%)
Certificados de Depósito.....	983.6	748.9	234.7	31.3%
Certificados de Inversión.....	0.6	0.7	(0.1)	(9.0%)
Intereses Acumulados por Pagar.....	35.2	22.2	13.0	58.5%
Instrumentos Financieros Derivados..	6.5	42.9	(36.3)	(84.7%)
Otros Pasivos.....	26.0	37.4	(11.4)	(30.5%)
Total de Pasivos	6,471.3	5,858.1	613.3	10.5%

El objetivo de la Estrategia de Financiamiento del BCIE es y ha sido asegurar que existan los recursos necesarios y disponibles para cumplir con sus obligaciones y proveer el financiamiento al menor y más estable costo posible para beneficiar a los países prestatarios. A la luz de dicho objetivo, el Banco busca diversificar sus fuentes de financiamiento con base a la diversificación de mercados, tipos de instrumentos y vencimientos.

Adicionalmente, la estructura de fondeo del Banco al igual que el resto de la Banca Multilateral de Desarrollo, preferencia la estabilidad del financiamiento al concentrar el financiamiento en fuentes de largo plazo. Dicha estructura permite reducir la volatilidad del Ingreso Financiero Neto y propiciar una baja exposición al riesgo de liquidez en tanto se gestiona el costo de la liquidez.

Obligaciones por Pagar: La deuda adquirida en un año determinado se utiliza principalmente para el financiamiento de las operaciones crediticias del Banco.

Durante el año 2016, el BCIE captó un monto agregado de US\$1,337.7 millones en instrumentos de mediano y largo plazo, de los cuales, US\$1,181.4 millones provienen de emisiones de bonos en los mercados internacionales y regionales, y US\$156.3 millones provienen de préstamos por pagar de largo plazo.

En complemento a las captaciones de mediano y largo plazo y en atención al objetivo de diversificación de instrumentos

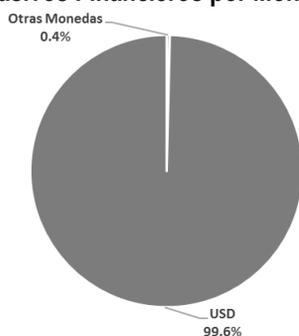
requerida por la Estrategia de Financiamiento, se realizaron operaciones pasivas mediante instrumentos de corto plazo. En ese sentido, al cierre de 2016, los Certificados de Depósito e Inversión aumentaron en US\$234.7 millones (31.3%), al alcanzar un saldo de US\$984.2 millones (US\$749.5 millones en 2015). El Programa de Papel Comercial disminuyó en US\$62.8 millones (-32.6%), ubicándose en US\$130.0 millones al cierre de 2016 (US\$192.8 millones en 2015). De igual manera, durante el año 2016, se realizaron captaciones de corto plazo a través de líneas bilaterales con la banca comercial internacional, por un monto agregado de US\$182.5 millones, alcanzando un saldo de US\$333.1 millones (US\$399.8 millones en 2015).

Cuadro No.22
Obligaciones por Pagar
(Millones de US\$)

Concepto	2016		2015		Variación	
	Monto	%	Monto	%	Monto	%
Préstamos por Pagar de Corto Plazo	333.1	5.2%	399.8	6.9%	(66.6)	(16.7%)
Certificados de Depósito e Inversión	984.2	15.4%	749.5	13.0%	234.7	31.3%
Papel Comercial	130.0	2.0%	192.8	3.4%	(62.9)	(32.6%)
Total Corto Plazo	1,447.3	22.6%	1,342.2	23.3%	105.1	7.8%
Préstamos por Pagar de Largo Plazo	1,001.6	15.6%	946.1	16.4%	55.5	5.9%
Bonos por Pagar	3,954.7	61.8%	3,467.3	60.2%	487.3	14.1%
Total Largo Plazo	4,956.2	77.4%	4,413.4	76.7%	542.9	12.3%
Total de Obligaciones por Pagar	6,403.5	100.0%	5,755.5	100.0%	648.0	11.3%

Por otra parte, como puede observarse en el gráfico No.11, después del efecto de las coberturas de tipo de cambio, los pasivos financieros se encuentran denominados en su mayoría en dólares (99.6%), mientras que aproximadamente el 0.4% de dichos pasivos están denominados en otras monedas.

Gráfico No.11
Pasivos Financieros por Moneda



I) Préstamos por Pagar: Los préstamos por pagar se componen de Líneas Bilaterales de corto plazo o Adelantos Bancarios y Préstamos por Pagar de mediano y largo plazo. Al cierre del año 2016, el saldo de los Préstamos por Pagar de corto plazo se ubicó en US\$333.1 millones, presentando una disminución de US\$66.6 millones respecto al saldo de US\$399.8 millones observado al 31 de diciembre de 2015 (Cuadro No. 22). Por su parte, los Préstamos por Pagar de

mediano y largo plazo presentaron un incremento de US\$55.5 millones al pasar de un saldo de US\$946.1 millones al cierre del año 2015 a un saldo de US\$1,001.6 millones al cierre del año 2016.

Cuadro No.23
Captaciones de Préstamos por Pagar
(Millones de US\$)

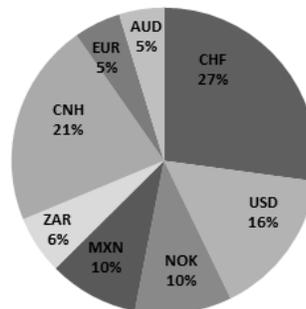
Adelantos Bancarios	
Fuente	Captación
Standard Chartered Bank	47.5
Citibank NA	75.0
Mizuho Bank	60.0
Total Adelantos Bancarios	182.5
Recursos de Mediano y Largo Plazo	
Agence Française de Développement (AFD)	110.1
Korea Eximbank (KEKIM)	32.9
Kreditanstalt für Wiederaufbau (KfW)	10.0
Nordea Bank	3.3
Total Recursos de Mediano y Largo Plazo	156.3

J) Bonos por Pagar: Al cierre del año 2016, los Bonos por Pagar presentaron un saldo de US\$3,954.7 millones, observándose un incremento de US\$487.3 millones o 14.1% respecto al saldo observado al cierre del año 2015 (US\$3,467.3 millones). En este sentido, como se puede observar en el Cuadro No.24, durante el año 2016 se realizaron emisiones de bonos en los mercados internacionales por un monto agregado de US\$1,181.4 millones. Históricamente, el Banco ha realizado emisiones de deuda en 22 monedas y 23 mercados diferentes.

Cuadro No.24
Emisiones de Bonos
(Millones de US\$)

Emisión	2016		2015	
	Monto	%	Monto	%
Taiwán-Formosa	254.1	22%	127.5	13%
Suiza	196.0	17%	262.5	28%
Taiwán	185.0	16%	-	0%
Colicación Privada (CHF)	124.7	11%	-	0%
Noruega	121.3	10%	-	0%
México	112.5	10%	301.4	32%
Japón (Uridashi)	72.9	6%	49.9	5%
Colicación Privada (EUR)	58.9	5%	-	0%
Australia	56.1	5%	-	0%
Japón (Samurai)	-	0%	81.6	9%
Perú	-	0%	50.2	5%
Colicación Privada (USD)	-	0%	50.0	5%
Costa Rica	-	0%	27.2	3%
Total Emitido	1,181.4	100%	950.2	100%
Plazo Ponderado (Años)	5.9		4.7	

Gráfico No.12
Emisiones de Bonos por Moneda
Enero-Diciembre 2016



K) Programa de Papel Comercial: El Banco posee un Programa de Papel Comercial Global por un monto total de US\$500.0 millones con calificación A-1 y P-1 de corto plazo por parte de Standard & Poor's y Moody's Investors Service respectivamente, y un Programa de Papel Comercial Regional por un monto total de US\$200.0 millones con calificación F1+ de corto plazo por parte de Fitch Ratings de Centroamérica. Al 31 de diciembre de 2016, el saldo del Programa de Papel Comercial ascendió a US\$130.0 millones, disminuyendo en US\$62.9 millones (-32.6%), en comparación con el saldo de US\$192.8 millones observado al cierre del año 2015.

L) Certificados de Depósito e Inversión: En cuanto a los Certificados de Depósito e Inversión se refiere, estos alcanzaron un saldo de US\$984.2 millones al cierre de diciembre de 2016, presentando un aumento de US\$234.7 millones (31.3%), respecto al saldo de US\$749.5 millones observado al cierre del año 2015.

M) Instrumentos Financieros Derivados: Al 31 de diciembre de 2016, el ajuste a valor de mercado y llamadas al margen de los instrumentos financieros derivados ascendió a US\$6.5 millones, cifra que presenta una disminución de US\$36.3 millones (84.7%) respecto al saldo observado al 31 de diciembre de 2015 por US\$42.9 millones. Dicha variación, resulta de un incremento en el saldo bruto dichos instrumentos por US\$54.7 millones (12.9%), neto de los acuerdos de compensación que se incrementaron en US\$91.1 millones (23.9%).

**Cuadro No.25
Instrumentos Financieros Derivados
(Millones de US\$)**

Concepto	2016		2015		Variaciones	
	Monto	Monto	Monto	%	Monto	%
Valuación de instrumentos financieros derivados y deuda						
Cobertura cambiaria (CCS Swap)	443.4	369.9	73.5	19.9%		
CVA y DVA	0.1	0.0	0.1	100.0%		
Interest Rate Swap	15.7	16.5	(0.8)	-4.8%		
Llamada al Margen	-	0.8	(0.8)	-100.0%		
Opción	20.2	37.4	(17.2)	-46.0%		
Sub-total	479.4	424.6	54.8	12.9%		
Acuerdos de Compensación	(38.1)	(60.4)	22.4	-37.0%		
Compensación Colateral	(434.8)	(321.3)	(113.5)	35.3%		
Sub-total	(472.8)	(381.7)	(91.1)	23.9%		
Total	6.5	42.9	(36.3)	-84.7%		
	2016	2015	Variaciones			
	Monto	Monto	Monto	%		
Cobertura cambiaria por moneda (CCS Swap)						
CHF	57.2	42.9	14.2	33%		
EUR	56.3	51.5	4.8	9%		
CNH	62.1	17.4	44.7	257%		
CRC	3.0	1.9	1.0	53%		
JPY	37.3	40.3	(3.0)	-7%		
MXP	179.9	145.7	34.2	23%		
THB	6.2	8.8	(2.5)	-29%		
COP	9.7	12.5	(2.8)	-22%		
TRY	9.7	1.6	8.1	0%		
PEN	4.5	6.2	(1.7)	-27%		
NOK	13.4	-	13.4	-		
AUD	4.1	-	4.1	-		
BRL	-	18.5	(18.5)	-100%		
UYU	-	22.6	(22.6)	-100%		
Total	443.4	369.9	73.5	20%		

	2016		2015		Variaciones	
	Monto	Monto	Monto	%	Monto	%
Llamada al Margen por Moneda						
JPY	-	0.7	(0.7)	-100%		
TRY	-	0.1	(0.1)	-100%		
Total	-	0.8	(0.8)	-100%		

N) Otros Pasivos: El saldo de otros pasivos al 31 de diciembre de 2016 y 2015, se detalla como sigue:

**Cuadro No.26
Otros Pasivos
(Millones de US\$)**

Concepto	2016		2015		Variación	
	Monto	%	Monto	%	Monto	%
Acreedores diversos	6.7	25.8%	5.6	15.0%	1.1	19.1%
Provisión para cooperación financiera a países fundadores	4.3	16.4%	4.4	11.7%	(0.1)	(3.0%)
Déficit de activos sobre obligaciones actuariales del plan de beneficios sociales	3.7	14.2%	2.2	5.9%	1.5	68.2%
Provisión para bonos y agualdidos	3.3	12.7%	2.9	7.6%	0.4	15.2%
Provisión para asistencia técnica	3.0	11.6%	2.9	7.8%	0.1	2.8%
Provisión para cartera contingente	2.6	10.0%	1.4	3.9%	1.1	78.7%
Depósitos transitorios	0.5	2.1%	1.6	4.3%	(1.1)	(66.0%)
Comisiones diferidas sobre compromisos contingentes	0.1	0.2%	0.1	0.1%	0.0	10.0%
Aporte especial al FETS por desembolsar	0.0	0.0%	13.3	35.7%	(13.3)	(100.0%)
Otras provisiones	1.9	7.2%	3.0	8.0%	(1.1)	(37.7%)
Total	26.0	100.0%	37.4	100.0%	(11.4)	(30.5%)

PATRIMONIO:

Al 31 de diciembre de 2016, el patrimonio del BCIE ascendió a US\$2,722.9 millones, observándose un aumento de US\$149.7 millones o 5.8% con relación al saldo de US\$2,573.2 millones presentado al 31 de diciembre de 2015.

Dicho aumento en el patrimonio se deriva principalmente de las utilidades generadas durante el año 2016 por US\$115.5 millones (US\$159.5 millones en el año 2015), de los pagos de capital en efectivo recibidos durante el año 2016 por US\$30.9 millones, y de una menor pérdida no realizada en valores disponibles para la venta de US\$4.8 millones. Lo anterior se vio compensado por un incremento en pérdidas actuariales por US\$1.5 millones. Por otra parte, como resultado de los pagos de capital en efectivo recibidos al 31 de diciembre de 2016, complementariamente se realizó un movimiento contable desde la cuenta de Reserva General hacia la cuenta de Capital Pagado por US\$98.1 millones, que corresponde a la realización de pagos de capital mediante la utilización de Certificados Serie "E".

Como resultado de la entrada en vigencia de las modificaciones al Convenio Constitutivo y otros reglamentos relacionados y en virtud de lo establecido en las Resoluciones de Asamblea de Gobernadores No. AG-2/2015 y AG-3/2015, los Aportes Especiales suscritos con anterioridad por: Panamá, República Dominicana, Argentina y Colombia, a efectos de adquirir el estatus de país beneficiario, fueron sustituidos por Acciones Serie "B" del Capital Autorizado del Banco, de la siguiente manera: US\$1.0 millón a capital pagado y US\$3.0 millones a capital exigible, correspondiendo para cada país US\$0.25 millones a Capital Pagado y US\$0.75 millones a Capital Exigible.

Asimismo, el 9 de noviembre de 2016, el Banco realizó la transformación de los aportes especiales de Belice en acciones Serie “B”, con lo cual, a partir de esa fecha, dicho país adquiere el estatus de socio regional no fundador del BCIE y cuenta con una participación de US\$25.0 millones dentro del capital accionario del BCIE, correspondiendo US\$6.25 millones a Capital Pagado y US\$18.75 millones a Capital Exigible.

Cuadro No.27
Patrimonio Total
(Millones de US\$)

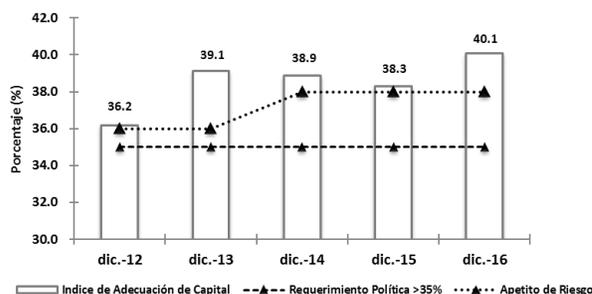
Concepto	2016	2015	Variación	
	Monto	Monto	Monto	%
Patrimonio				
Capital Pagado.....	1,001.6	865.4	136.2	15.7%
Aportes Especiales.....	-	7.3	(7.3)	(100.0%)
Reserva General.....	1,609.9	1,548.5	61.4	4.0%
Pérdida no realizada en Valores Disponibles para la Venta.....	(0.4)	(5.3)	4.8	(92.1%)
Cambios en valuación actuarial del Plan de Beneficios Sociales.....	(3.7)	(2.2)	(1.5)	69.1%
Utilidad Ejercicio.....	115.5	159.5	(44.1)	(27.6%)
Total Patrimonio	2,722.9	2,573.2	149.7	5.8%

La base patrimonial del Banco funciona como soporte de seguridad ante pérdidas inesperadas y es esencial para respaldar el crecimiento futuro de la Institución. El Banco administra el capital principalmente mediante el indicador de Adecuación de Capital. Como se observa en el Cuadro No.28 y en el Gráfico No.13, el Indicador de Adecuación de Capital al 31 de diciembre de 2016 se situó en 40.1%, mientras que a diciembre de 2015 este se ubicó en 38.3%, cumpliendo para ambos periodos con la política del Banco de mantener un nivel de adecuación de capital sobre el 35% y con el 38% establecido por el Apetito de Riesgo. En adición a lo anterior, y con base a lo estipulado en la Política de Gestión de Activos y Pasivos, cabe destacar que el Banco monitorea el cumplimiento de los requerimientos de adecuación de capital establecidos en el marco de los Acuerdos de Basilea II y III. En ese sentido, el ratio de Adecuación de Capital calculado bajo la metodología establecida por dicho Comité en los mencionado acuerdos se ubicó en 35.3% y 34.3% al cierre de diciembre de 2016 y diciembre de 2015, respectivamente.

Cuadro No.28
Adecuación de Capital
(Millones de US\$)

	2016	2015	Variación	
Reservas Genéricas				
Reserva para préstamos del Sector Público.....	134.6	117.8	16.7	14%
Reserva para préstamos del Sector Privado.....	52.4	44.2	8.2	18%
Total Reservas Genéricas.....	187.0	162.1	24.9	15%
Total Patrimonio más Reservas Genéricas.....	2,909.9	2,735.3	174.6	6%
Activos Ponderados por Riesgo.....	7,262.6	7,144.3	118.3	2%
Patrimonio más Reservas Genéricas / Activos Ponderados por Riesgo.....	40.1%	38.3%		2%

Gráfico No.13
Evolución de la Adecuación de Capital



Capitalización: Una de las formas de apoyo que los países miembros otorgan al Banco, se ve reflejada principalmente en los aportes de capital que realizan a la Institución. En tal sentido, la Asamblea de Gobernadores del BCIE aprobó en abril de 2009, un incremento en el Capital Autorizado del BCIE desde US\$2,000 millones hasta US\$5,000 millones con el objetivo de fortalecer el patrimonio del Banco. Las modificaciones al Convenio Constitutivo que reforman la estructura de capital del Banco entraron en vigencia el 15 de septiembre de 2012, y a partir del 16 de octubre de 2012, el Capital Autorizado de la Institución pasó de US\$2,000 millones a US\$5,000 millones.

De acuerdo al Convenio Constitutivo del BCIE, el 51% del Capital Autorizado del Banco (equivalente a US\$2,550 millones) corresponde a los países miembros fundadores mediante la emisión de Acciones Serie “A”, mientras el 49% restante (equivalente a US\$2,450 millones), corresponde a los países miembros extrarregionales y regionales no fundadores mediante la emisión de Acciones Serie “B”.

Además, existen las acciones Serie “C”, emitidas a favor de los titulares de las acciones Serie “A” y “B” con un valor facial de cero, las cuales tienen por objeto acercar el valor patrimonial de las acciones con su valor nominal y son emitidas como resultado de un proceso de asignación periódica regulado y aprobado por la Asamblea de Gobernadores. Las Acciones Serie “C” son asignadas de forma proporcional al número de Acciones “A”, “B” y “C” de cada socio. Las acciones serie “C” no pueden utilizarse como pago para suscribir Acciones Series “A” o “B” y no generan capital exigible. Cada acción de las Series “A”, “B” y “C” confiere un (1) voto.

En adición, existen los Certificados Serie “E”, emitidos a favor de los accionistas “A” y “B”, para reconocer las utilidades retenidas atribuibles a sus aportes de capital al Banco a lo largo del tiempo. Estos certificados no otorgan derecho a voto y son intransferibles. Los Certificados Serie “E” pueden ser utilizados por los países titulares de Acciones Serie “A” y “B” para cancelar total o parcialmente la suscripción de nuevas

acciones de capital autorizado no suscrito puestas a disposición por el Banco conforme a los mecanismos determinados por la Asamblea de Gobernadores. Los Certificados Serie "E" que no han sido utilizados para suscribir nuevas acciones de capital forman parte de la reserva general del Banco.

Asimismo, el Capital Autorizado se divide en acciones de capital pagadero en efectivo y acciones de capital exigible de la siguiente manera: El 25%, equivalente a US\$1,250 millones, corresponde a capital pagadero en efectivo y el 75% equivalente a US\$3,750 millones, corresponde a capital exigible.

Los aportes de capital se efectúan de la siguiente manera:

Capital Pagadero en Efectivo: La porción pagadera en efectivo se realiza en dólares de los Estados Unidos de América, hasta en cuatro cuotas anuales, iguales y consecutivas o de acuerdo con los términos y condiciones que para tal efecto apruebe la Asamblea de Gobernadores. Conforme a los mecanismos definidos por la Asamblea de Gobernadores del Banco, la parte pagadera en efectivo podrá cancelarse mediante la utilización de Certificados Serie "E".

Capital Exigible: La porción de capital exigible está sujeta a requerimiento de pago, cuando se necesite para respaldar obligaciones que el Banco haya adquirido en los mercados de capital o que correspondan a préstamos obtenidos para formar parte de los recursos del Banco, o que resulten de garantías que comprometan dichos recursos. Los requerimientos de pago sobre el capital exigible, serán proporcionalmente uniformes para todas las acciones.

Al 31 de diciembre 2016, el capital suscrito ascendió a US\$4,185.9 millones, de los cuales US\$1,046.5 millones constituyen capital pagadero en efectivo y US\$3,139.4 millones corresponde a capital exigible. De la porción pagadera en efectivo, han sido pagados US\$1,001.6 millones.

ESTADOS DE UTILIDADES

Utilidad Neta: La utilidad neta incluye el ingreso financiero neto, el gasto por provisiones para pérdidas en préstamos, los gastos administrativos, los otros ingresos y gastos operativos, así como el efecto de la valuación de instrumentos financieros derivados y deuda. El Cuadro No.29 muestra un detalle del estado de utilidades por el año terminado el 31 de diciembre de 2016 y 2015.

Cuadro No.29
Estados de Utilidades
(Millones de US\$)

Concepto	2016		2015		Variaciones	
	Monto	%	Monto	%	Monto	%
Ingreso por Intereses en Préstamos ..	330.6	7.1%	308.8	7.1%	21.8	7.1%
Ingreso de Inversiones	29.4	103.0%	14.5	103.0%	14.9	103.0%
	360.0		323.3		36.7	11.4%
Menos:						
Gastos Financieros	(128.3)	41.1%	(91.0)	41.1%	(37.4)	41.1%
Ingreso Financiero Neto	231.7		232.3		(0.7)	(0.3%)
Provisiones para Pérdidas Crediticias	(28.0)		(8.5)		(19.5)	227.8%
Ingreso Financiero Neto después de Provisiones	203.7		223.8		(20.1)	(9.0%)
Otros Ingresos (Gastos) Operativos ..	5.3	207.2%	(4.9)	207.2%	10.2	207.2%
Gastos Administrativos	(45.8)	0.0%	(45.8)	0.0%	0.0	0.0%
Utilidad Antes de Aportes Especiales y Valuación de Instrumentos Financieros Derivados y Deuda	163.2		173.1		(9.9)	(5.7%)
Aportes Especiales	(11.7)		(25.4)		13.7	(53.8%)
Utilidad Antes de Valuación de Instrumentos Financieros Derivados y Deuda	151.5		147.7		3.7	2.5%
Valuación de Instrumentos Financieros Derivados y Deuda	(36.0)		11.8		(47.8)	(405.5%)
Utilidad Neta	115.5		159.5		(44.1)	(27.6%)

Como se puede apreciar en el cuadro anterior, la utilidad neta se disminuyó en US\$44.1 millones (27.6%) respecto a la utilidad neta obtenida al cierre de diciembre de 2015, la cual se ubicó en US\$159.5 millones. La variación en la utilidad neta se deriva principalmente de una disminución por US\$0.7 millones en el ingreso financiero neto, un incremento en el gasto de provisión para pérdidas crediticias por US\$19.5 millones (227.8%) y una variación en la valuación de instrumentos financieros derivados y deuda por US\$47.8 millones (405.5%), compensados por una disminución de los otros gastos operativos netos de otros ingresos por US\$10.2 millones (207.2%), y una disminución en los gastos por aportes especiales de US\$13.7 millones (53.8%).

A) Ingresos sobre Préstamos: Por el año terminado el 31 de diciembre de 2016, la cartera de préstamos del Banco generó un ingreso por intereses de US\$330.6 millones, lo que representa un aumento de US\$21.8 millones (7.1%) respecto al resultado obtenido al 31 de diciembre de 2015 (US\$308.8

millones). Dicho incremento resulta de un aumento en los ingresos por intereses del sector público por US\$26.4 millones (efecto volumen por US\$23.6 millones y efecto tasa de interés por US\$2.8 millones) y de una disminución por US\$4.6 millones en los ingresos de los préstamos del sector privado (efecto volumen por -US\$6.3 millones y efecto tasa de interés por US\$1.7 millones).

Cuadro No. 30
Cartera e Ingresos por Sector Institucional
(Millones de US\$)

Concepto	2016		2015		Variaciones	
	Cartera de Préstamos	Ingresos Financieros	Cartera de Préstamos	Ingresos Financieros	Cartera de Préstamos	Ingresos Financieros
Sector Público	5,220.7	260.9	4,707.9	234.5	512.8	26.4
Sector Privado	1,252.4	69.7	1,373.7	74.3	(121.3)	(4.6)
Cartera de Préstamos	6,473.1	330.6	6,081.6	308.8	391.5	21.8

Cuadro No. 31
Análisis Volumen-Tasa de Ingresos sobre Préstamos
(Millones de US\$)

Detalle de Ingresos por Intereses y Comisiones	dic-15	dic-16	Diferencia
Total de ingresos por intereses y comisiones	308.8	330.6	21.8
Préstamos Sector Público	234.5	260.9	26.4
Préstamos Sector Privado	74.3	69.7	(4.6)
Saldos Promedio	5,866.1	6,193.1	327.0
Préstamos Sector Público	4,449.6	4,896.7	447.1
Préstamos Sector Privado	1,416.5	1,296.4	(120.1)
Rendimiento Promedio de Préstamos	5.26%	5.34%	0.07%
Préstamos Sector Público	5.27%	5.33%	0.06%
Préstamos Sector Privado	5.24%	5.38%	0.13%
Variaciones de Ingresos Financieros	Efecto Volumen	Efecto Tasa	Efecto Total
Variaciones de Ingresos Financieros	17.3	4.5	21.8
Préstamos Sector Público	23.6	2.8	26.4
Préstamos Sector Privado	(6.3)	1.7	(4.6)

B) Ingresos sobre Inversiones: Durante el año 2016, se observó un escenario de aumento en las tasas de interés de mercado. Al cierre de dicho período, el Portafolio de Inversiones generó ingresos por US\$29.4 millones, de los cuales US\$14.2 millones provinieron de instrumentos de Money Market, US\$12.7 millones del Portafolio de Títulos Valores, y US\$2.5 millones de los Fondos de Inversión. Al comparar dichos resultados con los del año 2015, se observa un aumento de US\$14.9 millones (103.0%) en los ingresos generados por el Portafolio de Inversiones. Dicho aumento se deriva principalmente de mayores ingresos en instrumentos Money Market por US\$10.2 millones.

Cuadro No. 32
Cartera de Inversiones Líquidas
(Millones de US\$)

Concepto	2016		2015		Variaciones	
	Ingresos Financieros	Rendimiento (%) ⁽¹⁾	Ingresos Financieros	Rendimiento (%) ⁽¹⁾	Monto	(%)
Money Market	14.2	0.77%	4.0	0.36%	10.2	251%
Fondos de Inversión	2.5	1.84%	1.0	0.73%	1.5	160%
Fondos Administrados	-	0.00%	0.2	0.28%	(0.2)	-100%
Títulos Valores	12.7	1.38%	9.2	1.15%	3.5	38%
Portafolio Total	29.4	1.12%	14.5	0.68%	14.9	103%

⁽¹⁾ Se informa el rendimiento anualizado en base a saldos contables sin incluir las utilidades o pérdidas por valoración a precios de mercado (MTM).

Cuadro No. 33
Análisis Volumen-Tasa de Ingresos sobre Inversiones
(Millones de US\$)

Detalle de Ingresos por Inversiones	dic-15	dic-16	Diferencia
		14.5	29.4
Saldo Promedio Portafolio de Inversiones	2,143.3	2,635.4	492.1
Rendimiento Promedio del Portafolio de Inversiones	0.68%	1.12%	0.44%
Variaciones de Ingresos por Inversiones	Efecto Volumen	Efecto Tasa	Efecto Total
	3.3	11.6	14.9

C) Gastos Financieros: Como puede observarse en el Cuadro No.34, los gastos financieros aumentaron en aproximadamente US\$37.4 millones (efecto tasa de interés por US\$25.1 millones y efecto volumen por US\$12.3 millones), pasando de US\$91.0 millones en diciembre de 2015 a US\$128.3 millones en diciembre de 2016. Dicho incremento, resulta principalmente de un mayor gasto en los Bonos por Pagar por US\$31.3 millones, un mayor gasto en Certificados de Depósito e Inversión por US\$4.1 millones y un mayor gasto en Préstamos por Pagar por US\$3.0 millones; compensados por un menor gasto en Programas de Papel Comercial por US\$1.1 millones.

Cuadro No. 34
Análisis Volumen-Tasa de Gastos Financieros
(Millones de US\$)

Detalle de Costos Financieros	dic-15	dic-16	Diferencia
Total de Gastos Financieros	(91.0)	(128.3)	(37.4)
Préstamos por pagar	(21.2)	(24.2)	(3.0)
Programa de papel comercial	(1.8)	(0.7)	1.1
Bonos a pagar	(64.5)	(95.7)	(31.3)
CDP	(3.5)	(7.7)	(4.1)
Saldos Promedio	5,439.18	6,128.31	689.1
Préstamos por pagar	1,298.3	1,224.7	(73.7)
Programa de papel comercial	235.9	111.3	(124.5)
Bonos a pagar	3,268.5	3,941.4	672.8
CDP	636.5	851.0	214.5
Costo de la Deuda	1.67%	2.09%	0.42%
Préstamos por pagar	1.63%	1.98%	0.35%
Programa de papel comercial	0.77%	0.66%	-0.11%
Bonos a pagar	1.97%	2.43%	0.46%
CDP	0.55%	0.90%	0.35%
Variaciones de Costos Financieros	Efecto Volumen	Efecto Tasa	Efecto Total
	(12.3)	(25.1)	(37.4)
Préstamos por pagar	1.2	(4.2)	(3.0)
Programa de papel comercial	1.0	0.1	1.1
Bonos a pagar	(13.3)	(18.0)	(31.3)
CDP	(1.2)	(3.0)	(4.1)

D) Ingreso Financiero Neto: El Cuadro No. 35 muestra el saldo de los activos y pasivos que devengan intereses, y sus rendimientos y costos respectivos para el cierre de los años 2016 y 2015. Asimismo, se presenta la relación del ingreso financiero neto respecto a los activos productivos promedio.

Cuadro No. 35
Evolución del Ingreso Financiero Neto
(Millones de US\$)

Concepto	2016		2015		Variaciones	
	Saldo al Cierre	Rendimiento (%) ⁽¹⁾	Saldo al Cierre	Rendimiento (%) ⁽¹⁾	Saldo al Cierre	Rendimiento (%) ⁽¹⁾
Préstamos por Cobrar	6,473.1	5.34%	6,081.6	5.26%	391.5	0.07%
Inversiones Líquidas	2,728.4	1.12%	2,337.6	0.68%	390.7	0.44%
Activos Productivos	9,201.5	4.08%	8,419.2	4.04%	782.2	0.04%
Ingreso Financiero Neto	231.7		232.3		(0.7)	
IFN/ Activos Productivos		2.62%		2.90%		-0.28%
Deuda	6,403.5	2.09%	5,755.5	1.67%	648.0	0.42%
Margen de Interés		1.98%		2.36%		-0.38%

⁽¹⁾ El rendimiento o costo de los activos y pasivos, incluye operaciones en monedas locales de los países miembros fundadores.

El Ingreso Financiero Neto por el año terminado el 31 de diciembre de 2016 disminuyó en US\$0.7 millones respecto al observado al cierre de 2015. Dicha disminución, se deriva de los aumentos en los ingresos provenientes de la Cartera de Préstamos por US\$21.8 millones y los ingresos generados por el Portafolio de Inversiones por US\$14.9 millones, compensados por el incremento de los gastos financieros por US\$37.3 millones.

E) Gastos Administrativos y Otros Ingresos (Gastos): Los principales componentes de gastos administrativos y otros gastos (ingresos) se presentan en el siguiente cuadro:

Cuadro No.36
Gastos Administrativos y Otros Ingresos (Gastos)
(Millones de US\$)

Concepto	dic-16 Monto	dic-15 Monto	Variaciones	
			Monto	%
Gastos Administrativos				
Salarios y beneficios al personal	(28.0)	(27.9)	(0.1)	0.4%
Otros Gastos de Administración	(12.9)	(12.5)	(0.4)	3.4%
Depreciaciones y Amortizaciones	(3.7)	(3.9)	0.2	(4.3%)
Gastos de Mantenimiento y Otros	(1.1)	(1.4)	0.3	(21.1%)
Total de Gastos Administrativos	(45.8)	(45.8)	0.0	(0.1%)
Otros Ingresos (Gastos) Operativos				
Comisiones por Servicios Financieros y otros	1.9	2.2	(0.3)	(15.7%)
Comisiones de Seguimiento y Administración	1.0	0.8	0.2	22.2%
Dividendos de inversiones en participaciones patrimoniales	0.1	-	0.1	100.0%
Ganancia (pérdida) realizada en valores disponibles para la venta	0.0	(2.9)	2.9	(100.4%)
Ganancia en venta de préstamos por cobrar	-	0.1	(0.1)	(100.0%)
Ganancia (Pérdida) en inversiones en participaciones patrimoniales	1.5	(0.4)	1.9	(469.5%)
Pérdida en bienes adjudicados, neta	(1.7)	(0.8)	(0.9)	115.9%
Pérdida neta por fluctuaciones cambiarias	(0.6)	(1.2)	0.6	(53.6%)
Otros Ingresos (Gastos) operativos	3.1	(2.8)	5.9	(209.9%)
Total de Otros Ingresos (Gastos) Operativos	5.3	(4.9)	10.1	(208.4%)
Aportes Especiales y otros				
Aporte especial al FETS	-	(13.3)	13.3	(100.0%)
Aporte especial al FPS	(5.1)	(5.0)	(0.1)	1.8%
Aporte especial al FONTEC	(3.0)	(2.5)	(0.5)	100.0%
Cooperaciones Financieras y otros	(3.6)	(4.6)	1.0	(21.0%)
Total de Aportes Especiales y otros	(11.7)	(25.4)	13.7	(53.8%)
Valuación de Instrumentos Financieros Derivados y Deuda				
Instrumentos Financieros Derivados y Deuda	(36.0)	11.8	(47.8)	(405.2%)
Total Valuación de Instrumentos Financieros Derivados y Deuda	(36.0)	11.8	(47.8)	(405.2%)
Total de Gastos Administrativos y Otros Gastos	(88.2)	(64.3)	(24.0)	37.3%

En comparación al año 2015, los gastos administrativos se mantuvieron en US\$45.8 millones al cierre del año 2016. Por su parte, los otros ingresos (gastos) operativos aumentaron en US\$10.1 millones por el año terminado el 31 de diciembre de 2016, como resultado principalmente del incremento en otros ingresos operativos por US\$5.9 millones, el incremento

en la ganancia en inversiones en participaciones patrimoniales por US\$1.9 millones, y la disminución de la pérdida realizada en valores disponibles para la venta por US\$2.9 millones. Lo anterior se vio compensado principalmente por un aumento de la pérdida en bienes adjudicados neta por US\$0.9 millones y una disminución en las comisiones por servicios financieros y otros por US\$0.3 millones.

En cuanto a aportes especiales y otros se refiere, por el año terminado el 31 de diciembre de 2016, los mismos disminuyeron en US\$13.7 millones respecto al cierre del año 2015, como resultado principalmente de la variación en los aportes especiales al FETS por US\$13.3 millones.

F) Valuación de Instrumentos Financieros Derivados y Deuda: En relación a la valuación de instrumentos financieros derivados y deuda, durante el año 2016 se registra una variación por US\$47.8 millones (405%) respecto al año 2015, la cual resulta principalmente de la valuación negativa de los contratos de cobertura cambiaria y deuda, que se ubicó en -US\$35.3 millones al cierre de diciembre de 2016 (US\$11.9 millones a diciembre 2015). En línea con lo anterior, a continuación, se presenta el detalle de dichas variaciones:

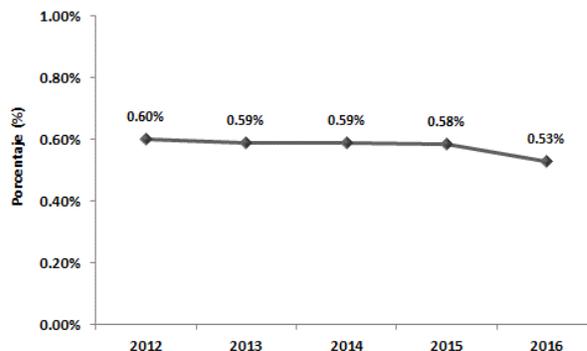
Cuadro No. 37
Instrumentos Financieros Derivados y Deuda
(Millones de US\$)

Concepto	2016	2015	Variaciones	
	Monto	Monto	Monto	%
Valuación de instrumentos financieros derivados y deuda				
Efecto neto deuda/swap	(35.3)	11.9	(47.2)	(396.3%)
Derivado Inefectivo	(0.1)	(0.2)	0.1	(63.6%)
CVA y DVA	(0.6)	0.1	(0.7)	(1063.6%)
Total	(36.0)	11.8	(47.8)	(405.4%)
Efecto neto deuda/swap por moneda				
CHF	(27.5)	18.9	(46.4)	(245.5%)
NOK	(6.8)	-	(6.8)	0.0%
CNH	(6.2)	2.6	(8.8)	(344.0%)
EUR	(3.2)	2.8	(6.0)	(216.8%)
AUD	(0.9)	-	(0.9)	0.0%
THB	(0.4)	(1.0)	0.6	(64.4%)
PEN	(0.2)	0.4	(0.6)	(139.8%)
BRL	0.3	0.4	(0.1)	(19.0%)
UYU	0.4	0.5	(0.1)	(16.9%)
CRC	0.5	(1.2)	1.7	(142.1%)
ZAR	0.5	-	0.5	0.0%
TRY	1.7	(1.7)	3.4	(202.7%)
JPY	1.8	(0.0)	1.8	(6084.8%)
MXP	2.1	(6.4)	8.5	(132.9%)
COP	2.4	(3.3)	5.7	0.0%
Total	(35.3)	11.9	(47.2)	(396.9%)

Índice de Gasto Administrativo (IGA): El IGA representa la relación entre el gasto administrativo y los activos productivos promedio del Banco. Dicho índice es el indicador de seguimiento del objetivo estratégico de incrementar la eficiencia institucional, plasmado en el Cuadro de Mando Integral (CMI) de la Estrategia Institucional del Banco. En este sentido, como se puede apreciar en el Gráfico No.14, dicho

índice ha presentado una evolución favorable en los últimos 5 años.

Gráfico No.14
Índice de Gasto Administrativo



Eventos Subsecuentes: El Banco ha evaluado los eventos subsecuentes desde la fecha de cierre del balance de situación hasta el 27 de febrero de 2017, fecha en que los estados financieros estaban disponibles para su emisión, y se determinó que no se requieren revelaciones adicionales de otros asuntos.